

**Núm. registre CNMV:** 1783  
**Data de registre:** 09/04/1999  
**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: D'altres; Vocació inversora: Renda variable mixta internacional; Perfil de risc: 4 - Mitjà

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** El fons inverteix en renda variable entre 20% i 60%. La resta de la cartera s'inverteix en renda fixa pública i privada, sense una durada determinada. El fons té una exposició a divisa que no és euro i a més inverteix tenint en compte criteris ètics empresarials definits per una comissió ètica. La gestió pren com a referència l'índex únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha fet operacions amb instruments 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	0,09	0,20	0,35	0,42
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,37	-0,37	-0,38	-0,32

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.

#### MICROBANK FONDO ETICO, 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	12.721.541,54	11.810.633,93	Període	119.048	9,3580	Comissió de gestió	0,37	1,08	Patrimoni
Nº de participacions	5.293	4.913	2020	83.387	8,8023	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	65.794	8,5161	Comissió de gestió total	0,37	1,08	Mixta
			2018	63.833	7,6526	Comissió de dipositari	0,03	0,08	Patrimoni
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)			

#### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA

	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	4.909.210,96	4.664.622,24	Període	34.585	7,0450	Comissió de gestió	0,26	0,79	Patrimoni
Nº de participacions	112	102	2020	27.439	6,6066	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	22.128	6,3657	Comissió de gestió total	0,26	0,79	Mixta
			2018	0		Comissió de dipositari	0,03	0,07	Patrimoni
						Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)			

#### MICROBANK FONDO ETICO, 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	962.081,42	936.352,04	Període	6.761	7,0275	Comissió de gestió	0,13	0,40	Patrimoni
Nº de participacions	30	30	2020	5.204	6,5614	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	3.278	6,2857	Comissió de gestió total	0,13	0,40	Mixta
			2018	0		Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - MICROBANK FONDO ETICO, FI. Divisa Euro

##### Rendibilitat (% anualitzat)

MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,31	0,81	3,07	2,31	4,61	3,36			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,20	28-09-21	-1,20	28-09-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,70	21-07-21	0,88	01-03-21	--	--	--	--

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	6,64	0,92	3,18	2,41	4,72	3,78			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,20	28-09-21	-1,20	28-09-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,70	21-07-21	0,88	01-03-21	--	--	--	--

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	7,10	1,07	3,33	2,56	4,87	4,39			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,20	28-09-21	-1,20	28-09-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,70	21-07-21	0,88	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 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			
Lietra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43			
40% MSCI Europe SRI Net Return Index (M7CXBRM) + 35% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap Index (EMUL) + 25% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	4,85	5,04	4,60	4,94	6,66	10,59			

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	5,56	5,72	5,25	5,74	6,80	10,87			
VaR històric **	5,33	5,33	5,40	5,48	5,56	5,56			

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	5,56	5,72	5,25	5,74	6,80	10,88			
VaR històric **	5,29	5,29	5,37	5,45	5,53	5,53			

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	5,56	5,72	5,25	5,74	6,80	10,88			
VaR històric **	5,25	5,25	5,32	5,40	5,48	5,48			

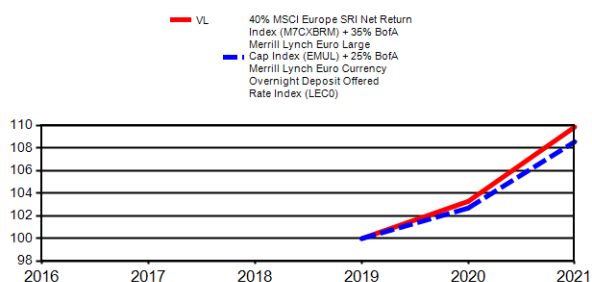
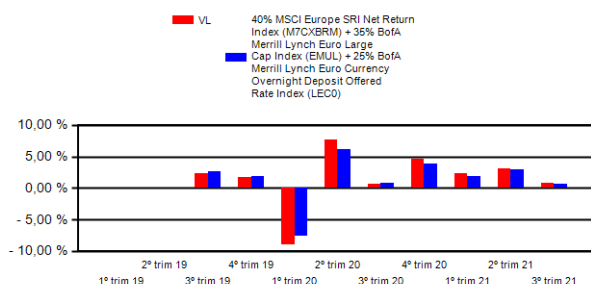
\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* 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.

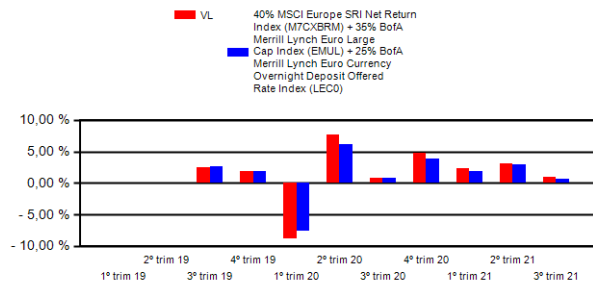
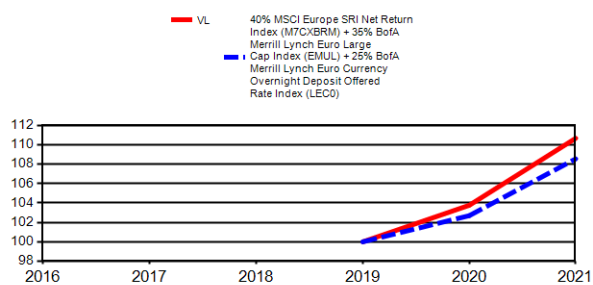
**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**MICROBANK FONDO ETICO, FI**

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	1,20	0,40	0,40	0,40	0,40	1,60	1,62		
CLASE EXTRA	0,89	0,30	0,30	0,29	0,30	1,19	0,71		
CLASE CARTERA	0,45	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,37		

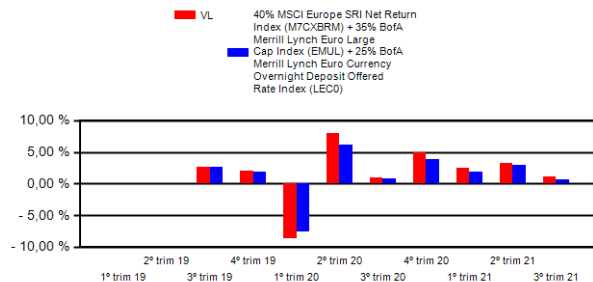
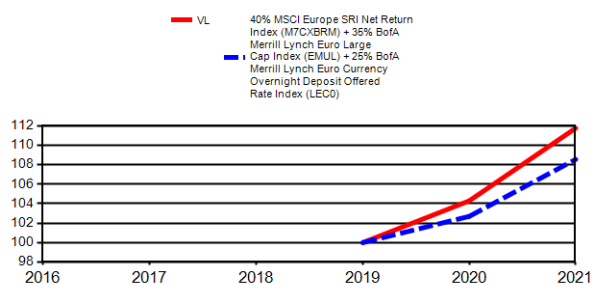
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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.

**Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys**
**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR**

**Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys**


### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA



### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA



#### 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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (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 reproduïxen 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	149.577	93,26	135.434	91,08
* Cartera interior	14.453	9,01	8.963	6,03
* Cartera exterior	135.336	84,38	126.531	85,09
* Interessos cartera inversió	-213	-0,13	-60	-0,04
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	11.661	7,27	14.305	9,62
(+/-) RESTA	-843	-0,53	-1.034	-0,70
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>160.394</b>	<b>100,00</b>	<b>148.705</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

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>148.705</b>	<b>130.353</b>	<b>116.030</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	6,67	10,07	25,73	-25,54
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,75	3,02	5,92	901,32
(+) Rendiments de gestió	1,13	3,44	7,13	-63,00
+ Interessos	0,08	0,11	0,29	-21,92
+ Dividends	0,10	0,41	0,72	-73,69
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,07	-0,03	-0,12	-394,79
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,89	2,75	5,97	-63,54
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,03	0,02	-112,19
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,02	0,16	0,24	-114,79
± Altres resultats	0,02	0,00	0,02	1.011,62
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,38	-0,41	-1,22	3,86
- Comissió de gestió	-0,33	-0,33	-0,99	14,03
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,08	13,86
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,03	8,99
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-4,73
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,05	-0,12	-67,98
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	960,47
+ 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	960,47
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>160.394</b>	<b>148.705</b>	<b>160.394</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 PERIODE

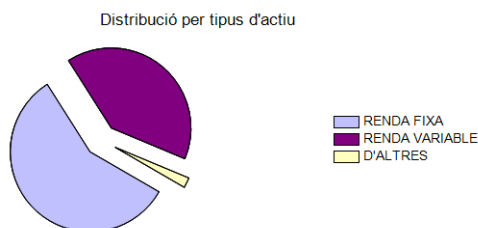
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS MADRID .827 2027-07-30	EUR	415	0,26	415	0,28
BONOS GALICIA .084 2027-07-30	EUR	987	0,62	985	0,66
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	569	0,35	569	0,38
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>1.971</b>	<b>1,23</b>	<b>1.969</b>	<b>1,32</b>
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	806	0,50	807	0,54
BONOS BANKINTER .1.25 2021-12-23	EUR	801	0,50	802	0,54
BONOS INMOB COLONIAL .75 2029-06-22	EUR	601	0,37	595	0,40
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>2.208</b>	<b>1,37</b>	<b>2.204</b>	<b>1,48</b>
BONOS CAIXABANK .3.375 2022-03-15	EUR	1.249	0,78	1.249	0,84
<b>Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any</b>		<b>1.249</b>	<b>0,78</b>	<b>1.249</b>	<b>0,84</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>5.428</b>	<b>3,38</b>	<b>5.421</b>	<b>3,64</b>
REPO TESORO PUBLICO .625 2021-10-01	EUR	5.500	3,43		
<b>TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>5.500</b>	<b>3,43</b>		
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>10.928</b>	<b>6,81</b>	<b>5.421</b>	<b>3,64</b>
ACCIONES INDITEX	EUR	1.018	0,63	856	0,58
ACCIONES REPSOL SA	EUR			506	0,34
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	1.512	0,94	1.160	0,78
ACCIONES BSAN	EUR	994	0,62	1.021	0,69
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>3.525</b>	<b>2,19</b>	<b>3.542</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>3.525</b>	<b>2,19</b>	<b>3.542</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>14.453</b>	<b>9,00</b>	<b>8.963</b>	<b>6,03</b>
BONOS ITALY .4.5 2026-03-01	EUR	2.003	1,25	2.002	1,35
BONOS ITALY .4.5 2024-03-01	EUR	617	0,38	618	0,42
BONOS ITALY .3.75 2024-09-01	EUR	712	0,44	713	0,48
BONOS ITALY .2.35 2024-09-15	EUR	460	0,29	451	0,30
BONOS ITALY .1.25 2026-12-01	EUR	2.445	1,52	2.445	1,64
BONOS ITALY .2.05 2027-08-01	EUR	2.344	1,46	2.345	1,58
BONOS ITALY .2 2028-02-01	EUR	3.164	1,97	2.059	1,38
BONOS ITALY .1.45 2025-05-15	EUR	2.248	1,40	2.247	1,51
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>13.993</b>	<b>8,71</b>	<b>12.880</b>	<b>8,66</b>
BONOS CCTS .127 2021-10-15	EUR	4.043	2,52		
BONOS ITALY .1 2022-05-15	EUR	687	0,43	676	0,45
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>4.730</b>	<b>2,95</b>	<b>676</b>	<b>0,45</b>
BONOS BNP .3.8 2024-01-10	USD	277	0,17	273	0,18
BONOS RABOBANK .3.95 2022-11-09	USD	1.130	0,70	1.104	0,74
CÉDULAS HIPOTECARIAS KOREA HOUSING F .3 2022-10-31	USD	899	0,56	881	0,59
BONOS UNICREDIT SPA .6.95 2022-10-31	EUR	235	0,15	235	0,16
BONOS INN GROUP NV .4.5 2099-01-15	EUR	706	0,44	702	0,47
BONOS ASR NEDERLAND .5.125 2022-09-29	EUR	1.074	0,67	717	0,48
BONOS RELX FINANCE BV .1.375 2026-05-12	EUR	538	0,34	539	0,36
BONOS BANQUE FED CRED .2.375 2026-03-24	EUR	550	0,34	549	0,37
BONOS STELLANTIS .3.75 2024-03-29	EUR	884	0,55	882	0,59
BONOS ELECTRCPORUGAL .1.875 2022-08-02	EUR	507	0,32	503	0,34
BONOS SUEZ ENVIRONNEM .1.25 2028-05-19	EUR	208	0,13	208	0,14
BONOS TOTAL FINA .2.708 2022-05-05	EUR	211	0,13	212	0,14
BONOS HOLCIM FINANCE .3 2022-07-05	EUR	734	0,46	739	0,50
BONOS INMOB COLONIAL .1.625 2025-11-28	EUR	1.386	0,86	1.069	0,72
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	374	0,23	373	0,25

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TELEFONICA NL 4.375 2022-03-14	EUR	985	0,61	985	0,66
BONOS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR	307	0,19	307	0,21
BONOS MEDIABANCA SPA 1.125 2025-04-23	EUR	776	0,48	776	0,52
BONOS RABOBANK .875 2028-05-05	EUR	622	0,39	623	0,42
BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR	138	0,09	139	0,09
BONOS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	1.454	0,91	1.447	0,97
BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR	1.114	0,69	1.114	0,75
BONOS ABN AMRO BANK .125 2025-05-28	EUR	837	0,52	838	0,56
BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	512	0,32	511	0,34
BONOS GENERAL .2.429 2031-07-14	EUR	898	0,56	895	0,60
BONOS DIAGEO CAP BV .125 2028-09-28	EUR	615	0,38	616	0,41
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	488	0,30	493	0,33
BONOS COCA-COLA EURO .2 2028-12-02	EUR	622	0,39	625	0,42
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	589	0,37	585	0,39
BONOS HOLCIM FINANCE .125 2027-07-19	EUR	551	0,34	551	0,37
BONOS TELECOMITALIA .1.625 2029-01-18	EUR	217	0,14	218	0,15
BONOS TELEFONICA NL .2.376 2022-05-12	EUR	487	0,30	489	0,33
BONOS ORSTED AS .1.5 2022-02-18	EUR	350	0,22	349	0,23
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	494	0,31	493	0,33
BONOS INTESA SANPAOLO .625 2026-02-24	EUR	704	0,44	699	0,47
BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	430	0,27	431	0,29
BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20	EUR	1.215	0,76	1.208	0,81
BONOS BANK OF IRELAND .375 2022-05-10	EUR	749	0,47	748	0,50
BONOS AXA .1.375 2041-10-07	EUR	808	0,50	808	0,54
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	839	0,52	833	0,56
BONOS REPSOL ITL .2.5 2022-03-22	EUR	749	0,47	751	0,50
BONOS NORDBANKEN AB .5 2031-03-19	EUR	657	0,41	657	0,44
BONOS STELLANTIS NV .625 2027-03-30	EUR	987	0,62	683	0,46
BONOS E.ON .6 2032-10-01	EUR	748	0,47	748	0,50
BONOS FCA BANK SPA IR .2024-04-16	EUR	400	0,25	400	0,27
BONOS AIB GROUP PLC .5 2027-11-17	EUR	1.032	0,64	1.031	0,69
BONOS ENI .375 2028-06-14	EUR	611	0,38	612	0,41
BONOS CAIXABANK .75 2028-05-26	EUR	808	0,50	805	0,54
BONOS INGGROEP .875 2022-06-09	EUR	701	0,44	300	0,20
BONOS ENEL FINANCE NV .2027-06-17	EUR	961	0,60	962	0,65
BONOS GENERAL .1.713 2032-06-30	EUR	771	0,48	768	0,52
BONOS MUECHENER R .1 2042-05-26	EUR	874	0,54		
BONOS ERSTE GR BK AKT .875 2027-05-13	EUR	728	0,45	732	0,49
BONOS ERSTE GR BK AKT .1.625 2031-09-08	EUR	1.248	0,78	727	0,49
BONOS ERSTE GR BK AKT .125 2028-05-17	EUR	792	0,49	794	0,53
BONOS ALLIANZ .3.375 2022-09-18	EUR	1.019	0,64	1.020	0,69
BONOS ALLIANZ .4.75 2021-10-24	EUR	884	0,55	885	0,59
BONOS HSH NORDBANK .5 2026-09-22	EUR	1.204	0,75		
BONOS ORANGE SA .2.375 2022-04-15	EUR	847	0,53	530	0,36
BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	522	0,33	522	0,35
BONOS ORANGE SA .125 2029-09-16	EUR	296	0,18	296	0,20
BONOS ORANGE SA .1.75 2021-10-15	EUR	1.026	0,64	1.023	0,69
BONOS VINCI .2028-11-27	EUR			297	0,20
BONOS SOCIETE GENERAL .1.125 2022-06-30	EUR	908	0,57	900	0,61
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>45.284</b>	<b>28,23</b>	<b>41.209</b>	<b>27,66</b>
BONOS KBC .545 2021-08-24	EUR			703	0,47
BONOS BBVA .543 2021-12-09	EUR	1.510	0,94	1.510	1,02
BONOS SANTANDER UK GH .543 2021-12-27	EUR	903	0,56	904	0,61
BONOS MIZUHO .546 2021-10-11	EUR	605	0,38	606	0,41
BONOS AT&T .548 2021-12-06	EUR	976	0,61	976	0,66
BONOS CAIXABANK .3.5 2022-02-15	EUR	207	0,13	208	0,14
BONOS BANKINTER .2.5 2022-04-06	EUR	1.136	0,71	1.136	0,76
BONOS INTESA SANPAOLO .548 2021-10-19	EUR	734	0,46	735	0,49
BONOS BANK OF AMERICA .543 2021-11-04	EUR	344	0,21	344	0,23
BONOS MORGANSTANLEY .54 2021-11-08	EUR	1.005	0,63	1.005	0,68
BONOS MEDIABANCA SPA .55 2021-11-18	EUR	714	0,44	714	0,48
BONOS SOCIETE GENERAL .55 2021-11-22	EUR	815	0,51	814	0,55
BONOS FCC AQUALIA SA .1.413 2022-06-08	EUR	411	0,26	411	0,28
BONOS SOCIETE GENERAL .551 2021-12-06	EUR	502	0,31	502	0,34
BONOS UNICREDIT SPA .4.375 2022-01-03	EUR	1.036	0,65	1.033	0,69
BONOS ABN AMRO BANK .7.125 2022-07-06	EUR	518	0,32	519	0,35
<b>Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any</b>		<b>11.415</b>	<b>7,12</b>	<b>12.121</b>	<b>8,16</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>75.423</b>	<b>47,01</b>	<b>66.886</b>	<b>44,93</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>75.423</b>	<b>47,01</b>	<b>66.886</b>	<b>44,93</b>
ACCIONES COCA-COLA HBCAG	GBP	1.426	0,89	1.553	1,04
ACCIONES HSBC	GBP	0	0,00	0	0,00
ACCIONES BURBERRY	GBP	1.417	0,88	1.612	1,08
ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	482	0,30	345	0,23
ACCIONES REED ELSEVIER P	GBP	750	0,47		
ACCIONES JOHNSON MATTHEY	GBP	257	0,16	294	0,20
ACCIONES INTL AIR GROUP	GBP	166	0,10	162	0,11
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	2.003	1,25	1.622	1,09
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	1.652	1,03	907	0,61
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	1.362	0,85	1.451	0,98
ACCIONES LOREAL	EUR	4.164	2,60	4.085	2,75
ACCIONES SANOFI	EUR	1.379	0,86	1.467	0,99
ACCIONES AXA	EUR	1.920	1,20	1.587	1,07
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	707	0,44	1.845	1,24

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	2.687	1,68	2.358	1,59
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1.441	0,90	1.555	1,05
ACCIONES VIVENDI	EUR	0	0,00	1.125	0,76
ACCIONES ALSTOM	EUR	0	0,00	1.627	1,09
ACCIONES CRH	EUR	913	0,57	885	0,60
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	2.871	1,79	2.434	1,64
ACCIONES HENKEL KGAA-VOR	EUR	521	0,32	579	0,39
ACCIONES MERCK	EUR	976	0,61		
ACCIONES PUMA	EUR	2.034	1,27	2.122	1,43
ACCIONES SAP	EUR	2.355	1,47	2.157	1,45
ACCIONES SIEMENS	EUR	1.249	0,78	1.590	1,07
ACCIONES ALLIANZ	EUR	0	0,00	416	0,28
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	1.187	0,74	1.058	0,71
ACCIONES KBC	EUR	1.506	0,94	630	0,42
ACCIONES HEINEKEN	EUR	1.164	0,73	1.206	0,81
ACCIONES KKN	EUR	1.848	1,15	1.676	1,13
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.458	3,40	5.342	3,59
ACCIONES INGGROEP	EUR			704	0,47
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	437	0,27	437	0,29
ACCIONES ORSTED AS	DKK	947	0,59	982	0,66
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	5.151	3,21	4.073	2,74
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	935	0,58	889	0,60
ACCIONES ROCHE	CHF	3.596	2,24	3.710	2,49
ACCIONES ABB	CHF	1.867	1,16	1.841	1,24
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>56.826</b>	<b>35,43</b>	<b>56.325</b>	<b>37,89</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>56.826</b>	<b>35,43</b>	<b>56.325</b>	<b>37,89</b>
ETF UBS ETF	USD	1.439	0,90	1.565	1,05
ETF UBS ETF	EUR	1.646	1,03	1.746	1,17
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>3.085</b>	<b>1,93</b>	<b>3.311</b>	<b>2,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>135.334</b>	<b>84,37</b>	<b>126.522</b>	<b>85,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>149.787</b>	<b>93,37</b>	<b>135.485</b>	<b>91,07</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)



### 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>	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	517	Inversió
B RBK 050528	CONTADO B RBK 050528 FISICA	312	Inversió
B NWG 260230	CONTADO B NWG 260230 FISICA	301	Inversió
B CCTS 150429	CONTADO B CCTS 150429 FISICA	405	Inversió
B BOIG FRN0527	CONTADO B BOIG FRN0527 FISICA	299	Inversió
Total subjacent renda fixa		1.834	
F STX600 ESG	FUTURO F STX600 ESG 100	815	Inversió
Total subjacent renda variable		815	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>		<b>2.649</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 fulllet 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 2.299.125,23 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,02 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.682.879,56 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 45.430.761,76 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,31 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- 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 152,50 €. 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 DEL FONDS.

#### 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, fortlesa 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 desaceleració 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 redistribuït 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 desacelerat 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 desaceleració, 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.

Durant el període s'ha mantingut la durada dels fons al voltant de 2,10 i s'ha abaixat lleugerament l'exposició a renda variable des de 42,5 % fins a 40,01 %.

#### c) Índex de referència.

40 % MSCI Europe SRI Net Return Index + 35 % Bank of America ML Euro Large Cap Index + 25 % Bank of America ML Euro Currency (Leco).

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe 8,59 % (Estàndar), 6,21 % (Extra) i 3,84 % (Cartera), i el nombre de participis ha variat 7,73 % (Estàndar), 9,80 % (Extra) i 0,00 % (Cartera). Les despeses del fons han estat 0,40 %, 0,30 % i 0,15 % en les classes Estàndar, Extra i Cartera. La rendibilitat del fons ha estat 0,81 %, 0,92 % i 1,07 % en la classe Estàndar, Extra i Cartera, superior a la de l'índex de referència, 0,72 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 0,44 %.

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Hem mantingut la durada en nivells semblants al període anterior, al voltant de 2,10. L'exposició a deute públic està construïda principalment amb deute públic italià.

Respecte de la renda fixa corporativa, prop de 30 % són bons verds i socials. Quant a renda variable, s'ha abaixat lleugerament la inversió, que a la fi del període se situa a prop de 40 %. S'ha pujat l'exposició als sectors de salut i financer i s'ha abaixat als sectors de comunicacions, del qual no hi ha actualment cap posició, i al sector del luxe. D'altra banda, s'ha fet rotació d'una lleugera exposició que hi havia a energies fòssils, cap a energies renovables.

L'exposició a divisa s'ha centrat en la corona danesa i franc suís, principalment.

Pel que fa a les operacions normals del fons, s'han fet compres i vendes de bons, accions i futurs, que, juntament amb l'evolució de la cartera, han donat un resultat positiu per al fons en el període.

La contribució més gran a la rendibilitat en el període prové de les accions de Novo Nordisk i d'ASML, amb 0,93 % entre totes dues, i el principal detractor, Alstom, amb -0,26 %. La contribució de la renda fixa a la rendibilitat del trimestre ha estat positiva, encara que poc significativa.

#### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0,40 %.

#### d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,37 %.

Aquest fons pot invertir un tant per cent de 25 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, això és, amb alt risc de crèdit.

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

N/A

### 4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat, 5,56 %, 5,56 % i 5,56 % en les classes Estàndar, Extra i Cartera, ha estat superior a la del seu índex de referència, 4,85 %, i superior a la de la lletra del tresor.

### 5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

### 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

### 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONDS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

Pel que fa a les comissions carregades al fons, l'any 2020 s'han fet les donacions següents a entitats solidàries: fundació Alboan (40.337,62 euros), Càritas espanyola (43.994,18 euros), Creu Roja espanyola (42.267,86 euros), fundació Entreculturas (40.484,49 euros), Federació Espanyola d'Esclerosi (41.075,13 euros), fundació Internom Oxfam (119.033,53 euros) i Metges sense Fronteres (46.177,65 euros). Total de donacions: 373.370,46 euros.

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

N/A

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

N/A

### 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBL DEL FONDS.

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 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 desaceleració en el creixement en aquest país i una incertesa més gran provocada per la desaceleració 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 properes 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.



**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