

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 3er Trimestre 2021

Nº Registro CNMV: 2298
Fecha de registro: 17/01/2001
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invierte en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, incluyéndose mercados emergentes sin límite predeterminado. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión, con un máximo de duración de 12 años, pudiendo ser negativa con un límite mínimo de 3 años negativos. La exposición a divisas distintas del euro no será superior a un 10%

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,29	1,57	2,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,08	-0,06	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	18.593.196,97	19.832.678,69	Periodo	129.744	6,9780	Comisión de gestión	0,37	1,08	Patrimonio
Nº de partícipes	8.119	8.589	2020	158.056	7,0809	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	159.959	7,0428	Comisión de gestión total	0,37	1,08	Mixta
			2018	164.665	6,9171	Comisión de depositario	0,04	0,11	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	26.235.227,57	27.600.160,73	Periodo	247.753	9,4435	Comisión de gestión	0,28	0,84	Patrimonio
Nº de partícipes	4.860	5.043	2020	305.851	9,5577	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	327.709	9,4731	Comisión de gestión total	0,28	0,84	Mixta
			2018	294.798	9,2719	Comisión de depositario	0,03	0,09	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	5.817.855,06	6.282.122,01	Periodo	36.557	6,2835	Comisión de gestión	0,22	0,65	Patrimonio
Nº de partícipes	103	113	2020	48.496	6,3452	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	60.244	6,2703	Comisión de gestión total	0,22	0,65	Mixta
			2018	44.061	6,1189	Comisión de depositario	0,02	0,06	Patrimonio
						Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.333.015,51	1.813.063,43	Periodo	8.531	6,3999	Comisión de gestión	0,16	0,47	Patrimonio
Nº de partícipes	7	11	2020	13.897	6,4506	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	16.270	6,3586	Comisión de gestión total	0,16	0,47	Mixta
			2018	20.493	6,1897	Comisión de depositario	0,02	0,06	Patrimonio
						Inversión mínima: 1.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	1.043.925,61	1.070.296,42	Período	7.548	7,2305	Comisión de gestión	0,09	0,28	Patrimonio
Nº de partícipes	13	15	2020	9.769	7,2715	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	12.734	7,1464	Comisión de gestión total	0,09	0,28	Mixta
			2018	16.624	6,9358	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio
Inversión mínima: 3.000.000,00 (Euros)									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	43.832.195,16	51.438.432,56	Período	275.634	6,2884	Comisión de gestión	0,09	0,26	Patrimonio
Nº de partícipes	1.750	2.067	2020	363.376	6,3227	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	56.207	6,2121	Comisión de gestión total	0,09	0,26	Mixta
			2018	2.861.927	6,0242	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima: 0,00 (Euros)									

2.2. COMPORTAMIENTO
2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro
Rentabilidad (% sin anualizar)
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-1,45	-0,41	-0,50	-0,55	0,94				
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,20	23-09-21	-0,22	12-01-21	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,14	06-07-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-1,19	-0,33	-0,41	-0,47	1,03				
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,20	23-09-21	-0,22	12-01-21	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,15	06-07-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,97	-0,25	-0,33	-0,39	1,10				
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,19	23-09-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,15	06-07-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,79	-0,19	-0,27	-0,33	1,16				
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,20	23-09-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,15	06-07-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,56	-0,11	-0,20	-0,26	1,24				
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,19	23-09-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,15	06-07-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,54	-0,10	-0,19	-0,25	1,25				
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,19	23-09-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--
Rentabilidad máxima (%)		0,15	06-07-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	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				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,04	0,98	0,96	1,18	0,88				
VaR histórico **	0,61	0,61	0,42						

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,04	0,98	0,95	1,18	0,87				
VaR histórico **	0,58	0,58	0,39						

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,04	0,98	0,96	1,17	0,87				
VaR histórico **	0,55	0,55	0,37						

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,04	0,98	0,95	1,18	0,88				
VaR histórico **	0,53	0,53	0,35						

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,04	0,98	0,95	1,18	0,87				
VaR histórico **	0,51	0,51	0,32						

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,04	0,98	0,95	1,18	0,87				
VaR histórico **	0,50	0,50	0,32						

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

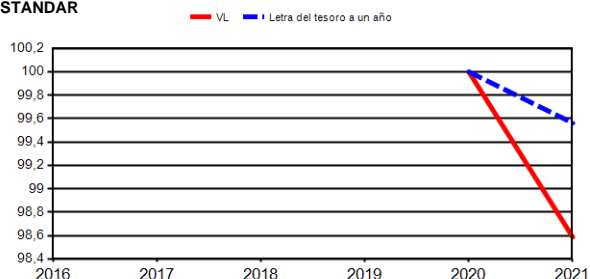
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	1,20	0,41	0,40	0,40	0,41	1,61	1,61	1,61	1,61
CLASE PLUS	0,94	0,32	0,31	0,31	0,33	1,26	1,26	1,26	1,25
CLASE PREMIUM	0,72	0,24	0,24	0,24	0,25	0,96	0,96	0,96	0,95
CLASE PLATINUM	0,53	0,18	0,18	0,18	0,19	0,71	0,71	0,71	0,70
CL. PATRIMONIO	0,31	0,10	0,10	0,10	0,11	0,41	0,41	0,41	0,40
CLASE CARTERA	0,28	0,10	0,09	0,09	0,11	0,38	0,38	0,38	0,25

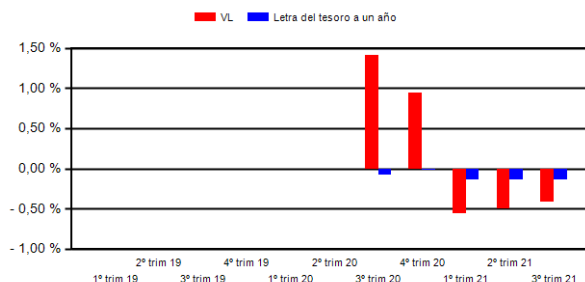
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

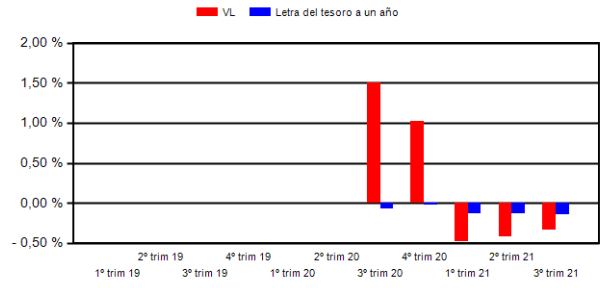
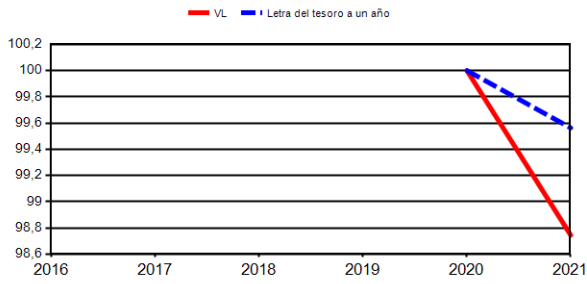
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



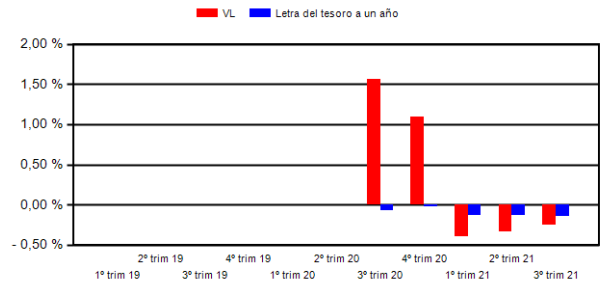
Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



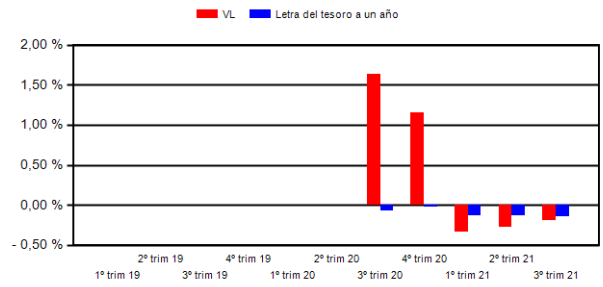
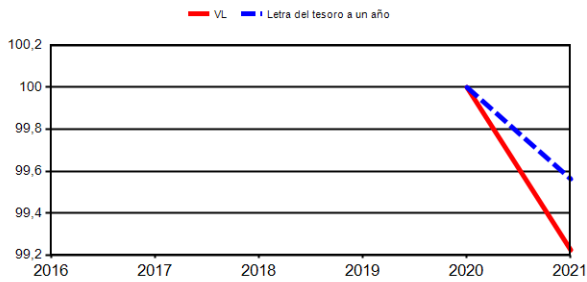
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



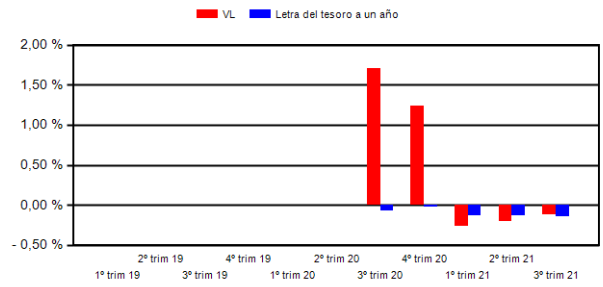
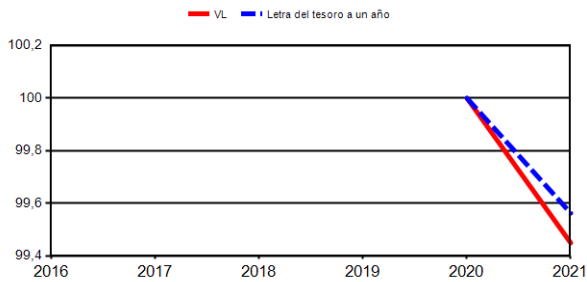
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM



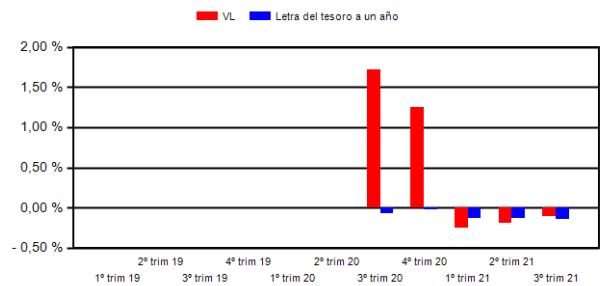
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	12.790.664	1.254.234	-0,07
Renta Fija Internacional	2.349.369	495.182	0,89
Renta Fija Mixta Euro	2.383.801	66.074	-0,28
Renta Fija Mixta Internacional	66.109	550	0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.876.706	65.171	-0,53
Renta Variable Euro	512.414	192.662	-0,04
Renta Variable Internacional	13.557.035	1.639.793	1,28
IIC de gestión Pasiva (I)	2.470.750	85.529	-0,12
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.431.718	304.458	-0,10
Global	8.158.940	241.003	0,17
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.979.185	86.888	-0,12
Renta fija euro corto plazo	5.366.527	364.460	-0,14
IIC que replica un índice	376.838	5.025	0,62
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	56.320.056	4.801.029	0,30

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	672.789	95,33	750.829	95,87
* Cartera interior	45.375	6,43	54.926	7,01
* Cartera exterior	628.254	89,02	696.567	88,94
* Intereses cartera inversión	-839	-0,12	-665	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.208	4,42	31.247	3,99
(+/-) RESTO	1.770	0,25	1.133	0,14
TOTAL PATRIMONIO	705.767	100,00	783.209	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	783.209	912.046	899.445	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,08	-14,18	-21,78	-39,67
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20	-0,34	-0,94	20.466,68
(+) Rendimientos de gestión	0,03	-0,12	-0,26	-123,55
+ Intereses	0,09	0,38	0,72	-80,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,47	-1,33	-103,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,01	0,37	445,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-0,01	-0,12	863,85
± Otros Resultados	0,05	-0,02	0,09	-307,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,22	-0,68	-9,77
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,61	-9,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-8,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	20.600,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	20.600,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	705.767	783.209	705.767	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	6.908	0,98	13.802	1,76
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	9.651	1,37	9.637	1,23
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	9.031	1,28	10.726	1,37

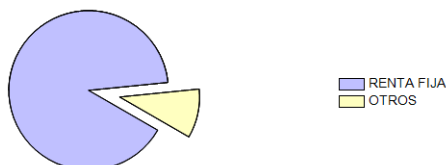
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO .8 2027-07-30	EUR	9.947	1,41	9.928	1,27
BONOS MADRID .42 2031-04-30	EUR	2.485	0,35	2.479	0,32
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		38.023	5,39	46.572	5,95
CÉDULAS HIPOTECARIAS BBVA 4 2025-02-25	EUR	2.352	0,33	2.353	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.352	0,33	2.353	0,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.375	5,72	48.926	6,25
REPO TESORO PUBLICO .515 2021-07-01	EUR			6.000	0,77
REPO TESORO PUBLICO .625 2021-10-01	EUR	5.000	0,71		
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		5.000	0,71	6.000	0,77
TOTAL RENTA FIJA		45.375	6,43	54.926	7,02
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.375	6,43	54.926	7,02
BONOS FRECH TREASURY .0001 2023-03-25	EUR	20.294	2,88	20.278	2,59
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	15.116	2,14	15.119	1,93
BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR	8.473	1,20	8.465	1,08
BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	9.395	1,33	13.671	1,75
BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	2.860	0,41	2.866	0,37
BONOS ITALY .95 2030-08-01	EUR	12.228	1,73	12.265	1,57
BONOS ITALY .3 2023-08-15	EUR	14.209	2,01	14.204	1,81
BONOS FRECH TREASURY .00001 2030-11-25	EUR	19.930	2,82	19.961	2,55
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	28.040	3,97	31.133	3,98
BONOS ITALY 2024-04-15	EUR	4.230	0,60	4.224	0,54
BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	3.828	0,54	3.819	0,49
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	2.770	0,39	2.755	0,35
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		141.373	20,02	148.759	19,01
LETRAS ITALY 2021-10-14	EUR	0	0,00	32.151	4,11
LETRAS ITALY 2021-12-14	EUR			29.135	3,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	61.286	7,83
BONOS ERSTE GR BK AKT .875 2027-05-13	EUR	0	0,00	1.673	0,21
BONOS KBC .4.25 2021-10-24	EUR	5.258	0,74	5.242	0,67
BONOS ALLIANZ .4.75 2021-10-24	EUR			2.525	0,32
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	2.055	0,29	2.061	0,26
BONOS VONOVIA SE .2.25 2030-04-07	EUR	1.693	0,24		
BONOS ALLIANZ .1.301 2049-09-25	EUR			1.122	0,14
BONOS HSH NORDBANK .5 2026-09-22	EUR	3.009	0,43		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	29.204	4,14	29.160	3,72
BONOS EUROPEAN COMMUN .1 2040-10-04	EUR	3.263	0,46	3.240	0,41
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	64.953	9,20	64.906	8,29
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	4.569	0,65	4.544	0,58
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	31.631	4,48	31.615	4,04
BONOS EUROPEAN COMMUN 2026-03-04	EUR	24.001	3,40	23.987	3,06
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2028-10-04	EUR	1.601	0,23		
BONOS CR AGRIC ASSURA .4.25 2022-01-13	EUR	4.583	0,65	4.560	0,58
CÉDULAS HIPOTECARIAS CAISSEFFLOCAL .625 2026-04-13	EUR	7.111	1,01	7.122	0,91
BONOS ENGIE SA .1.375 2029-02-28	EUR	4.723	0,67	4.733	0,60
BONOS ABBVIE INC .1.25 2031-11-18	EUR	2.114	0,30	2.115	0,27
BONOS GENERAL .2.124 2030-10-01	EUR	2.151	0,30	2.139	0,27
BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2021-10-11	EUR	3.233	0,46	3.250	0,41
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2.030	0,29	2.032	0,26
BONOS UNICREDIT SPA .1.2 2022-01-20	EUR	4.235	0,60	4.222	0,54
BONOS INTESA SANPAOLO .3.75 2022-02-28	EUR	1.980	0,28		
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5.389	0,76	5.403	0,69
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR			1.992	0,25
BONOS E.ON .1 2025-10-07	EUR			4.445	0,57
BONOS EUROPEAN INVEST 2028-05-15	EUR	12.198	1,73	12.202	1,56
BONOS CO .25 2024-04-30	EUR	1.558	0,22	1.557	0,20
BONOS VERIZON .1.3 2033-05-18	EUR			3.615	0,46
BONOS CREDIT SUISSE .45 2025-05-19	EUR	2.676	0,38	2.678	0,34
BONOS BANK OF IRELAND .7.5 2021-11-19	EUR	3.565	0,51	3.503	0,45
BONOS STANDARDCHART .2.5 2022-09-09	EUR	1.748	0,25	1.754	0,22
BONOS ZURICH FIN IREL .1.875 2022-09-19	EUR	2.113	0,30	2.112	0,27
BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	2.056	0,29	2.053	0,26
BONOS RABOBANK .4.375 2021-12-29	EUR	1.555	0,22	4.856	0,62
BONOS MUEENCHENER R .1.25 2041-05-25	EUR			3.049	0,39
BONOS SAMPO OY .2.5 2052-09-03	EUR	2.136	0,30	2.131	0,27
BONOS AIB GROUP PLC .2.875 2031-05-30	EUR	1.614	0,23		
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	1.649	0,23	1.665	0,21
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2099-03-11	EUR	5.419	0,77	5.379	0,69
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	4.418	0,63	4.390	0,56
BONOS TELECOMITALIA .1.625 2029-01-18	EUR	4.327	0,61	4.347	0,56
BONOS GOLDMAN SACHS .25 2028-01-26	EUR	2.048	0,29	2.045	0,26
BONOS IBER INTL .1.825 2022-02-09	EUR			805	0,10
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	1.679	0,24	1.676	0,21
BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	1.145	0,16	1.147	0,15
BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20	EUR	4.556	0,65	4.531	0,58
BONOS AXA .1.375 2041-10-07	EUR	2.309	0,33	2.309	0,29
BONOS EUROPEAN INVEST .01 2030-11-15	EUR	6.717	0,95	6.726	0,86
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	3.146	0,45	3.126	0,40
BONOS REPSOL ITL .2.5 2022-03-22	EUR	3.743	0,53	3.753	0,48
BONOS BANK OF AMERICA .694 2022-03-22	EUR	1.024	0,15	1.024	0,13
BONOS E.ON .6 2032-10-01	EUR	1.869	0,26	1.870	0,24
BONOS BANK OF IRELAND .1.375 2022-08-11	EUR	1.798	0,25	1.794	0,23
BONOS AIB GROUP PLC .5 2027-11-17	EUR	2.950	0,42	2.947	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS CAIXABANK .75 2028-05-26	EUR			2.013	0,26
BONOS INGGROEP .875 2022-06-09	EUR	1.101	0,16	1.101	0,14
BONOS ENEL FINANCE NV .2027-06-17	EUR	3.604	0,51	3.607	0,46
BONOS REPSOL EUROPE .875 2033-07-06	EUR	1.496	0,21		
BONOS MUENCHENER R.1 2042-05-26	EUR	4.271	0,61		
CÉDULAS HIPOTECARIAS CFF .75 2026-05-29	EUR	6.844	0,97	6.857	0,88
CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOC .75 2026-11-27	EUR	5.067	0,72	5.077	0,65
BONOS ORANGE SA .2.375 2022-04-15	EUR			4.958	0,63
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR			3.055	0,39
BONOS BANQUE POP CAIS .625 2025-04-28	EUR			3.795	0,48
BONOS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	4.486	0,64	4.509	0,58
BONOS ELECTRICITE DE .1 2026-10-13	EUR	0	0,00	2.123	0,27
BONOS CREDIT AGRICOLE .4 2021-12-23	EUR	5.463	0,77	5.467	0,70
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	1.294	0,18	1.295	0,17
BONOS ELECTRICITE DE .2.625 2022-06-01	EUR	3.660	0,52	3.626	0,46
BONOS E.ON FIN .5.75 2033-02-14	EUR			2.591	0,33
BONOS TALANX FINANZ .8.3673 2042-06-15	EUR			1.021	0,13
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR			1.377	0,18
BONOS INTESA SANPAOLO .3.928 2026-09-15	EUR	2.861	0,41	2.837	0,36
BONOS AT&T .2.45 2035-05-15	EUR	708	0,10	702	0,09
BONOS REPSOL ITL .4.5 2022-03-25	EUR	2.981	0,42	2.957	0,38
BONOS UNICREDIT SPA .2 2023-03-04	EUR			1.260	0,16
BONOS STELLANTIS .3.75 2024-03-29	EUR	0	0,00	3.096	0,40
BONOS TOTAL FINA .3.369 2021-10-06	EUR			3.960	0,51
BONOS ERSTE GR BK AKT .6.5 2021-10-15	EUR	6.852	0,97	6.862	0,88
BONOS BARCLAYS .2 2028-02-07	EUR	5.136	0,73	5.130	0,65
BONOS ABN AMRO BANK .4.75 2022-03-22	EUR	2.216	0,31	2.211	0,28
BONOS ENEL .3.375 2021-11-24	EUR	4.435	0,63	4.428	0,57
BONOS ENEL .2.5 2021-11-24	EUR	4.213	0,60	4.220	0,54
BONOS NORDBANKEN AB .3.5 2022-03-12	EUR	1.033	0,15	4.146	0,53
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	1.065	0,15	1.070	0,14
BONOS TELEFONICA NL .3.875 2022-09-22	EUR	3.277	0,46	3.248	0,41
BONOS EUROPEAN INVEST .1.125 2032-11-15	EUR	4.452	0,63	4.464	0,57
BONOS IBERDROLA FINAN .1.25 2026-10-28	EUR			1.525	0,19
BONOS RABOBANK .4.625 2099-12-29	EUR	2.414	0,34	2.415	0,31
BONOS EUROPEAN INVEST .375 2026-05-15	EUR	14.577	2,07	14.579	1,86
BONOS IBER INTL .3.25 2022-02-12	EUR	4.477	0,63	4.478	0,57
BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	3.985	0,56	3.993	0,51
BONOS KFW .01 2027-05-05	EUR	13.261	1,88	13.257	1,69
BONOS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR	0	0,00	2.103	0,27
BONOS UBI BANCA SPCA .2.625 2024-06-20	EUR	3.250	0,46	3.241	0,41
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	3.549	0,50	3.548	0,45
BONOS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	5.628	0,80	5.617	0,72
BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	1.402	0,20	1.405	0,18
BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.875 2022-08-02	EUR	2.032	0,29	2.012	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		419.894	59,51	462.368	59,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		561.267	79,53	672.413	85,86
TOTAL RENTA FIJA EXT		561.267	79,53	672.413	85,86
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	9.402	1,33	24.416	3,12
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	14.901	2,11		
ETF AMUNDI ETFS	EUR	42.565	6,03		
TOTAL IIC EXT		66.868	9,47	24.416	3,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		628.135	89,00	696.829	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		673.510	95,43	751.755	96,00

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	0	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	7.187 Inversión
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	17.802 Inversión
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	89.551 Inversión
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	10.630 Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	109.990 Inversión
Total subyacente renta fija	235.160	
Total subyacente renta variable	0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	13.802 Inversión
Total subyacente tipo de cambio	13.802	
ISHARES EUROBN	OTROS IIC IE00B3B8Q275	9.474 Inversión
Total otros subyacentes	9.474	
TOTAL OBLIGACIONES	258.437	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) El 30 de septiembre de 2021 existe un partícipe con 210.905.515,58 euros que representan el 29,88 % del patrimonio.
 f) El importe total de las adquisiciones en el período es 735.001.369,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,06 %.
 h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 164,70 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Podemos dividir el tercer trimestre en dos fases. Hasta principios de septiembre, tanto la economía como el mercado descansaba en las dinámicas del trimestre anterior, fortaleza en la recuperación económica, que gradualmente recupera niveles de actividad previos a la pandemia, sólidos resultados empresariales y un contundente soporte de la política monetaria y fiscal. Estos factores, permiten a los mercados globales evitar la inestabilidad ante la ola de la variante Delta o de la regulación China sobre el sector educativo o tecnológico. En las últimas semanas de septiembre, datos indicando la desaceleración del crecimiento en EEUU, un tono menos laxo por parte de la Reserva Federal, cuellos de botella en las cadenas de suministro, una inflación más persistente y una crisis específica en China alrededor de la compañía Evergrande generaban una mayor incertidumbre en el mercado.

En el trimestre el Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción en el ritmo de compra de activos en el mercado, subrayando en paralelo que no iniciaba así el fin de su programa de expansión cuantitativa. Asimismo, establecía una nueva definición de su objetivo monetario que permite una reacción más laxa ante subidas de la inflación. Por otro lado, la Reserva Federal, después de un tono expansivo en agosto, en septiembre endurecía el mensaje anunciando un potencial fin para su programa de compra de activos, que anunciaría en noviembre y probablemente se ejecutaría a mediados del 2022. Desvinculaba de este movimiento el alza de su tipo de interés de referencia oficial.

En el terreno político, el anuncio y detalle del presupuesto de 3.500 millones de dólares en EEUU, combinado con subidas de impuestos y con una ejecución dilatada en el tiempo, apenas impactaba al mercado, debido a su mayor calado redistributivo que expansivo (cuando se ofrezca mayor detalle, tendrá un mayor impacto nivel sectorial). En Europa destaca el resultado electoral en Alemania, con un resultado que permite la continuidad de las políticas que se venían desarrollando. En Japón, sorprendía la renuncia del primer ministro Suga a presentarse en las próximas elecciones en noviembre. Por último, China acumulaba noticias con intervenciones regulatorias en compañías del sector educativo, en el sector tecnológico y en el ocio.

Por último, la pandemia ha seguido marcando una recuperación económica heterogénea, tanto geográficamente como sectorialmente. Sin embargo, los niveles de vacunación, la mayor conciencia sobre el virus y su contagio, y las mejoras en los tratamientos, permitan evitar incrementos significativos en el ritmo de hospitalizaciones en prácticamente todos los países. El impacto económico de esta última ola ha sido significativamente inferior a las anteriores.

Los mercados de renta fija soberana terminaron relativamente planos en el trimestre, con un inicio positivo hasta septiembre, para revertir después ante un tono menos laxo de los bancos centrales (especialmente por parte de la Reserva Federal), una mayor presión inflacionista (en la Eurozona la inflación alcanzaba el 3,2% en agosto, máximos desde el 2012) y una expectativa de que la pandemia, con el porcentaje de población vacunado o infectado, no vaya a generar un mayor impacto económico. En Europa, el rendimiento del bono alemán a diez años retrocedía un punto básico hasta -0,19%, mientras el americano terminaba un punto básico más arriba, hasta 1,49%. España conseguía cerrar con un

mejor comportamiento relativo a los principales mercados. Destaca el mal comportamiento del Reino Unido con un impacto por un anuncio anticipado del endurecimiento monetario, con subidas de tipos esperadas antes de final de año, un crecimiento desacelerando y una inflación por encima de lo esperado. Por otro lado, en la Eurozona los bonos corporativos de alta calidad crediticia terminaban con ligeras ganancias en el mes, superando a los bonos soberanos, y los de baja calidad crediticia cerraban con ganancias algo superiores.

La renta variable, en los mercados desarrollados, ha tenido un comportamiento plano en el trimestre, cediendo en septiembre las ganancias conseguidas con anterioridad. La sólida presentación de resultados del segundo trimestre, la resiliencia a la variante Delta que facilitó en cierto grado el turismo, junto con el apoyo monetario, permitían al mercado europeo y americano alcanzar máximos históricos. Sin embargo, los miedos al crecimiento en EEUU y la inflación, con los cuellos de botella, y la subida de los precios de la energía, lo hacían retroceder en septiembre. En EEUU, sectorialmente destacaba el sector financiero y en Europa el energético y el tecnológico (muy relacionado con semiconductores). Se quedaba rezagado el sector industrial en EEUU y el consumo discrecional en Europa, muy afectado por el impacto del mercado chino y el riesgo de que una mayor redistribución de la riqueza pueda perjudicar la demanda. Japón, pese a un débil inicio del trimestre, debido al impacto de los resultados corporativos - especialmente negativo en el sector de autos que se veía perjudicado por la falta de abastecimiento de semiconductores -, termina como el mercado con mayor revalorización en el período, gracias a una mejora en el ritmo de vacunación y a una mayor claridad política.

La renta variable emergente ha caído con fuerza en el trimestre debido al impacto del mercado chino (con señales de desaceleración, regulación de algunos sectores y la crisis de la compañía Evergrande), de los cuellos de botella en las cadenas de suministro y preocupaciones con el precio de la energía en algunos mercados. En positivo destaca India, favorecida por el sentimiento del inversor al levantarse las restricciones a la movilidad y su buen ritmo de vacunación, y las economías que exportan energía.

En el terreno de las divisas el cambio de tono de la Reserva Federal provocaba una apreciación del dólar americano frente a las principales divisas. El Euro, con una política monetaria divergente, perdía terreno contra la divisa americana. Por otro lado, el Yen japonés también se apreciaba contra el Euro. Por último, es destacable el comportamiento plano del Renminbi chino, en un entorno de volatilidad por cuestiones políticas en su economía.

En cuanto a las materias primas, volvían a cerrar un trimestre positivo, fundamentalmente debido al comportamiento del precio de la energía, provocado por el incremento de la demanda mayorista en el mercado del gas. El retorno a la normalidad, levantamiento de las restricciones sociales de la pandemia, también incrementaba la demanda de crudo. En los metales industriales destaca el comportamiento del aluminio frente al cobre. Los metales preciosos caían, con un especial impacto negativo de la plata y un comportamiento ligeramente negativo del oro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha gestionado la duración activamente, pero con un movimiento neto de bajada de la misma desde los 3,90 a los 3,50 años. Los principales vehículos utilizados han sido el futuro sobre el bono alemán a 10 años y el futuro sobre el tesoro americano a 2 años. En este último hemos tomado una posición vendida a la espera de recoger las expectativas de mercado del inicio de subidas de tipos por parte de la Fed.

En la parte de crédito, pese a seguir siendo el activo preferido, hemos realizado coberturas parciales tácticas usando derivados de crédito, los llamados CDS (credit default swaps). Continuamos prefiriendo la deuda subordinada, incluso el high yield, a la deuda senior desde un punto de vista de valor relativo. Finalmente, hemos incrementado las inversiones en crédito con sesgo medioambiental y social a través tanto de compras de bonos verdes, sociales o sostenibles, como con la compra de un ETF especializado en esta temática. De esta forma, se sigue subiendo de forma considerable el peso en este tipo de bonos, no sólo en crédito, sino también en supranacionales, a través del mercado primario y secundario.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,64% en el periodo en la clase estándar, un 5,25% en la clase plus, un 7,62% en la clase premium, un 26,62% en la clase platinum, un 2,57% en la clase patrimonio y un 14,88% en la clase cartera.

El número de participes ha bajado un 5,47% en la clase estándar, ha bajado un 3,63% en la clase plus, ha bajado un 8,85% en la clase premium, ha bajado un 36,36% en la clase platinum, ha bajado un 13,33% en la clase patrimonio y ha bajado un 15,34% en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,41% (clase estándar), del 0,32% (clase plus), del 0,24% (clase premium), del 0,18% (clase platinum), del 0,10% (clase patrimonio) y del 0,10% (clase cartera) en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -0,41% (clase estándar), del -0,33% (clase plus), del -0,25% (clase premium), del -0,19% (clase platinum), del -0,11% (clase patrimonio) y del -0,10% (clase cartera), que ha sido inferior en las clases estándar, plus, premium y platinum y superior en las clases patrimonio y cartera, a la rentabilidad obtenida por la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,14%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo en todas las clases ha sido inferior a la rentabilidad media de los fondos con la misma vocación inversora, que ha sido del -0,07%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el mes de julio se mantuvo la duración en 3,50 años del cierre del mes pasado y se pusieron coberturas parciales tácticas con CDS.

En agosto, a finales de mes, se bajó la duración con ventas de los futuros del bono alemán a 10 años y del tesoro americano a 2 años. Se compró un ETF con sesgo a inversión socialmente responsable y se incrementaron las coberturas parciales de la cartera de crédito con CDS.

En septiembre se cerraron parte de los futuros sobre el bono alemán a 10 años vendidos el mes anterior, mientras que se mantenían vendidos los futuros del tesoro americano. Se acaba el mes con una duración de 3,55 años. En crédito se incrementó el peso en high yield y en deuda subordinada bancaria y se cerraron las coberturas abiertas con CDS.

Las posiciones que más han detruido al rendimiento del fondo han sido los ETF de crédito de inversión socialmente responsable y de high yield. Las posiciones que más han aportado al fondo han sido la venta de futuros del tesoro alemán a 10 y a 5 años, y la venta del futuro sobre el tesoro americano a 2 años.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 27,57%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,6 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,23%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada al -0,03%.

No se exigirá un rating mínimo a las emisiones en las que invierta, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). Por lo tanto, tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 0,98% en todas las clases, ha sido superior a la de la letra, que ha sido del 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El cuarto trimestre presenta todavía dudas sobre el potencial impacto del Covid en la economía, que esperamos sea significativamente menor y que permita afianzar la recuperación económica con firmeza, especialmente en Europa. Los elevados niveles de ahorro, crecimiento del empleo y de los sueldos deberán apuntalar la fuerza del consumo, permitiendo compensar el impacto de la subida del precio de la energía. La reapertura debe permitir la rotación del consumo hacia el sector servicios, liberando gradualmente los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Los bancos centrales han señalado correctamente sus próximos pasos y la política fiscal ya está diseñada y en fase de implementación, con escasa capacidad de sorpresas. En este entorno, Europa debería alcanzar su máximo nivel de crecimiento en este trimestre, mientras los niveles de empleo se acercan al nivel pre-pandemia. Los mercados desarrollados mantendrán ritmos de crecimientos muy superiores a sus medias históricas.

El todavía latente riesgo de la pandemia, los riesgos de una aceleración muy vertiginosa provocando inflación, la tensión política alrededor del techo de deuda en EEUU, la potencial intensificación de la desaceleración en el crecimiento en este país y la mayor incertidumbre generada por la desaceleración en China suponen los principales riesgos para nuestro escenario para el cuarto trimestre del año.

En nuestro escenario central, mantenemos una visión ligeramente positiva sobre los activos de riesgo con preferencia por la renta variable del mercado europeo y japonés, favorecidos por el ciclo económico global frente al americano, y una posición neutral en los mercados emergentes. En renta fija, con duraciones cercanas a la neutralidad, con cautela sobre los plazos largos en Europa y los cortos en EEUU. Asimismo, somos selectivos en el crédito que, desde una posición de neutralidad, gestionamos de manera táctica.

En cuanto a la relación euro-dólar, pese a la abundancia de crecimiento, la divergencia en política monetaria entre la Eurozona y EEUU, nos llevan a considerar que esta relación se mantendrá en un rango a lo largo del trimestre, sin una tendencia definida.

En cuanto a la actuación previsible del fondo en el futuro, se gestionará de forma dinámica la duración en función de la evolución de los tipos en los próximos meses y también se prestará especial atención a las posiciones de crédito, sobre todo de deuda subordinada y high yield, pues es donde se concentra la principal estrategia actual del fondo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable