

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Informe 3er Trimestre 2021

Nº Registro CNMV: 4835
Fecha de registro: 29/12/2014
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: Deloitte

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: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional ; Perfil de riesgo: 4 - Medio

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invierte en valores de renta fija pública y privada, negociada en mercados de países de la OCDE o no, incluyendo mercados emergentes sin límite definido. La gestión será muy flexible en cuanto a duración y riesgo de crédito, incluyendo la posibilidad de invertir en emisiones de alta rentabilidad (high yield). La duración tendrá como máximo 15 años y podrá ser negativa con un límite mínimo de 3 años. La exposición máxima a renta variable será del 15% y, junto con la de divisa, podrá superar el 30%

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo puede realizar 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	0,43	0,92	1,45	2,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,08	-0,08	0,10

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 ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.693.743,33	3.986.735,13	Periodo	22.730	6,1536	Comisión de gestión	0,28	0,84	Patrimonio
Nº de partícipes	336	355	2020	28.748	6,1217	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	11.684	5,9160	Comisión de gestión total	0,28	0,84	Mixta
			2018	10.662	5,5402	Comisión de depositario	0,03	0,09	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.543.367,79	2.991.494,59	Periodo	15.863	6,2372	Comisión de gestión	0,24	0,71	Patrimonio
Nº de partícipes	76	83	2020	24.364	6,1956	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	12.082	5,9754	Comisión de gestión total	0,24	0,71	Mixta
			2018	7.209	5,5847	Comisión de depositario	0,03	0,07	Patrimonio
						Inversión mínima: 150.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	158.786,22	158.786,22	Periodo	1.014	6,3863	Comisión de gestión	0,16	0,47	Patrimonio
Nº de partícipes	2	2	2020	2.073	6,3271	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	2.238	6,0810	Comisión de gestión total	0,16	0,47	Mixta
			2018	7.778	5,6635	Comisión de depositario	0,02	0,06	Patrimonio
						Inversión mínima: 1.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.239.505,20	2.954.727,03	Periodo	21.382	6,6004	Comisión de gestión	0,10	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	22	20	2020	15.916	6,5257	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	7.562	6,2544	Comisión de gestión total	0,10	0,30	Mixta
			2018	1	5,8082	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK ESTRATEGIA 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	0,52	0,40	0,35	-0,22	2,81	3,48	6,78		
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,30	28-09-21	-0,49	26-02-21		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,19	02-08-21	0,47	01-03-21		--		

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,67	0,45	0,40	-0,17	2,87	3,69	7,00		
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,29	28-09-21	-0,49	26-02-21		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,19	02-08-21	0,47	01-03-21		--		

CAIXABANK ESTRATEGIA 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	0,94	0,54	0,49	-0,09	2,96	4,05	7,37		
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,30	28-09-21	-0,49	26-02-21		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,19	02-08-21	0,47	01-03-21		--		

CAIXABANK ESTRATEGIA 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	1,14	0,61	0,55	-0,02	3,03	4,34	7,68		
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,29	28-09-21	-0,49	26-02-21		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,19	02-08-21	0,48	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 (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19	12,40		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43	0,25		

CAIXABANK ESTRATEGIA 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
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,10	1,79	1,58	2,77	2,64	7,40	2,47		
VaR histórico **	6,13	6,13	6,36	6,59	6,82	6,82	1,38		

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,10	1,79	1,58	2,77	2,65	7,40	2,47		
VaR histórico **	6,11	6,11	6,34	6,57	6,81	6,81	1,37		

CAIXABANK ESTRATEGIA 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
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,10	1,79	1,58	2,77	2,65	7,40	2,47		
VaR histórico **	6,08	6,08	6,31	6,54	6,78	6,78	1,34		

CAIXABANK ESTRATEGIA 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
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,10	1,79	1,58	2,77	2,65	7,40	2,47		
VaR histórico **	6,06	6,06	6,29	6,52	6,75	6,75	1,31		

* 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 ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos *									
CLASE PLUS	1,10	0,36	0,36	0,38	0,38	1,53	1,47	1,38	1,26
CLASE EXTRA	0,95	0,31	0,31	0,33	0,33	1,33	1,27	1,18	1,06
CLASE PLATINUM	0,69	0,22	0,23	0,24	0,24	0,98	0,92	0,83	0,71
CLASE CARTERA	0,48	0,15	0,15	0,17	0,17	0,70	0,64	0,55	

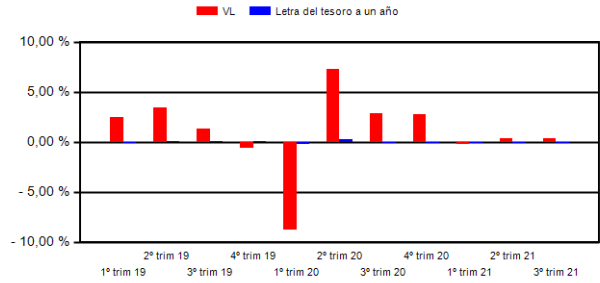
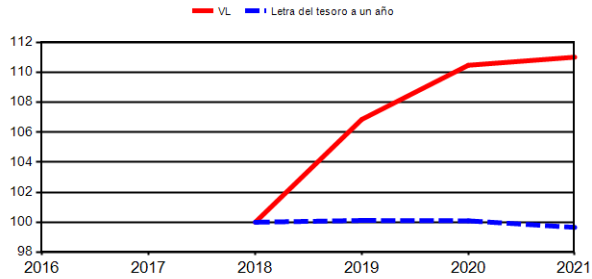
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

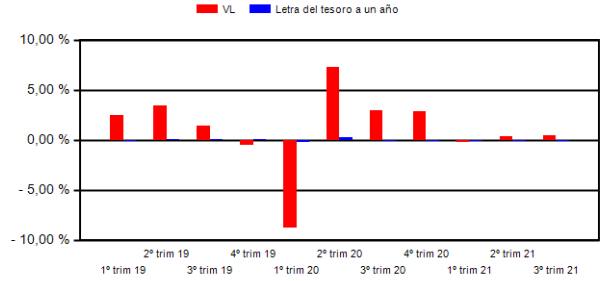
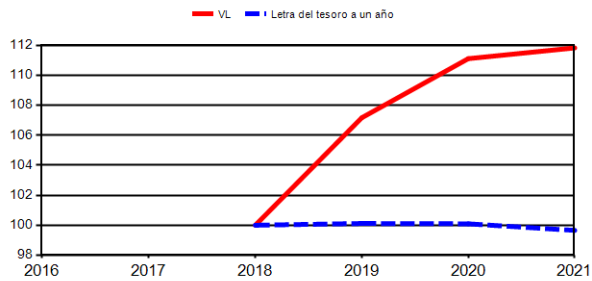
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

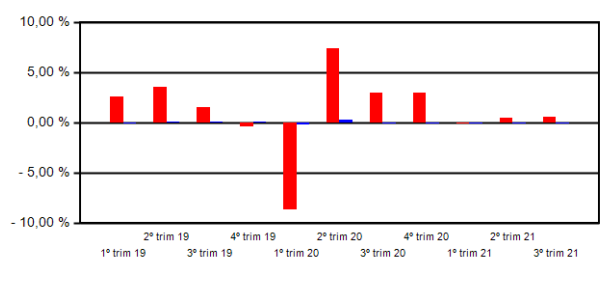
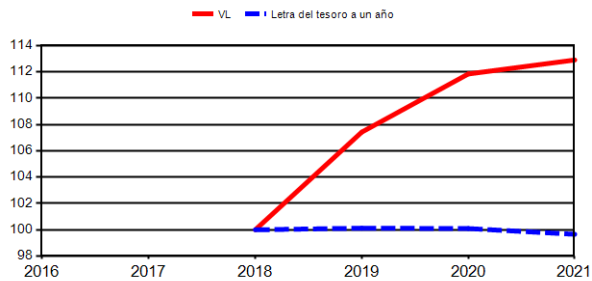
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



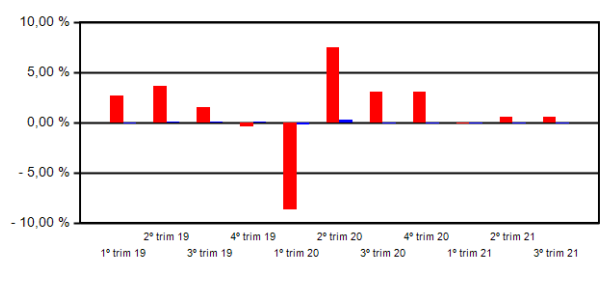
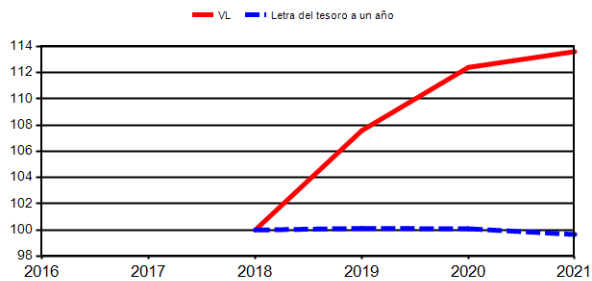
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



El 21/05/2018 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	57.936	94,99	59.596	93,99
* Cartera interior	4.698	7,70	12.459	19,65
* Cartera exterior	52.990	86,88	46.984	74,10
* Intereses cartera inversión	248	0,41	152	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.360	3,87	3.153	4,97
(+/-) RESTO	694	1,14	657	1,04
TOTAL PATRIMONIO	60.990	100,00	63.405	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)	63.405	69.453	71.101	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,39	-9,76	-15,99	-56,95
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,51	0,45	0,74	-105,17
(+) Rendimientos de gestión	0,75	0,70	1,47	1,95
+ Intereses	0,19	0,43	1,15	-57,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,25	-0,31	-153,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,52	-0,35	0,15	-242,73
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	-0,20	-0,39	-139,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,57	0,84	-88,17
± Otros Resultados	0,02	0,00	0,04	238,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,73	-7,12
- Comisión de gestión	-0,21	-0,22	-0,64	-6,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-7,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-20,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	60.990	63.405	60.990	

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

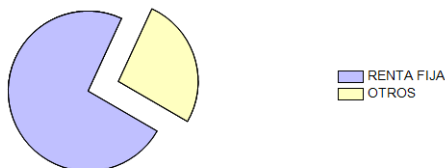
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR			1.107	1,75
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	1.432	2,35		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.432	2,35	1.107	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	807	1,32	807	1,27
BONOS BBVA .6 2021-10-15	EUR	1.599	2,62	1.602	2,53
BONOS CAIXABANK .5.25 2099-03-23	EUR	861	1,41	863	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.266	5,35	3.273	5,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.698	7,70	4.379	6,91
REPO TESORO PUBLICO -.515 2021-07-01	EUR			6.000	9,46
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS				6.000	9,46
TOTAL RENTA FIJA		4.698	7,70	10.380	16,37
ACCIONES BANKINTER	EUR			382	0,60
ACCIONES BSAN	EUR			708	1,12
ACCIONES FERROVIAL	EUR			990	1,56
TOTAL RV COTIZADA				2.080	3,28
TOTAL RENTA VARIABLE				2.080	3,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.698	7,70	12.459	19,65
BONOS PORTUGAL .2.125 2028-10-17	EUR	0	0,00	0	0,00
BONOS ITALY .3.35 2035-03-01	EUR			1.280	2,02
BONOS ITALY .95 2030-08-01	EUR	1.834	3,01		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.834	3,01	1.280	2,02
BONOS ABN AMRO BANK .4.75 2022-03-22	EUR	1.765	2,89		
BONOS NORDBANKEN ABP .3.5 2022-03-12	EUR	1.455	2,39	1.445	2,28
BONOS BSAN .4.75 2099-03-19	EUR	1.458	2,39	1.458	2,30
BONOS RABOBANK .4.625 2099-12-29	EUR	1.557	2,55	1.553	2,45
BONOS BER INTL .3.25 2022-02-12	EUR	1.101	1,80	1.102	1,74
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	1.012	1,66		
BONOS CAIXABANK .625 2024-10-01	EUR	1.004	1,65	1.005	1,58
BONOS GENERAL .2.124 2030-10-01	EUR	1.071	1,76	1.066	1,68
BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2021-10-11	EUR	864	1,42	866	1,37
BONOS UNICREDIT SPA .2.731 2032-01-15	EUR	834	1,37	820	1,29
BONOS INTESA SANPAOLO .3.75 2022-02-28	EUR	495	0,81		
BONOS STANDARDCHART .2.5 2021-09-09	EUR			750	1,18
BONOS BSAN .1.125 2027-06-23	EUR	834	1,37	835	1,32
BONOS MUEENCHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	616	1,01	1.220	1,92
BONOS AIB GROUP PLC .2.875 2031-05-30	EUR	430	0,71		
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	970	1,59		
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR			197	0,31
BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	229	0,38	229	0,36
BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20	EUR	1.418	2,32	1.409	2,22
BONOS BANK OF IRELAND .375 2022-05-10	EUR	344	0,56	343	0,54
BONOS AXA .1.375 2041-10-07	EUR	866	1,42	866	1,37
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	525	0,86	521	0,82
BONOS BANK OF IRELAND .1.375 2022-08-11	EUR	1.318	2,16	1.315	2,07
BONOS AIB GROUP PLC .5 2027-11-17	EUR	1.475	2,42	1.473	2,32
BONOS CAIXABANK .75 2028-05-26	EUR	606	0,99	604	0,95
BONOS INGGROEP .875 2022-06-09	EUR	200	0,33	200	0,32
BONOS ENEL FINANCE NV .2027-06-17	EUR	1.589	2,60	601	0,95
BONOS GENERAL .1.713 2032-06-30	EUR	481	0,79	479	0,76
BONOS REPSOL EUROPE .375 2029-07-06	EUR	99	0,16		
BONOS ORANGE SA .2.375 2022-04-15	EUR	1.056	1,73	1.053	1,66
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	1.521	2,49		
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	502	0,82	501	0,79
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	885	1,45	885	1,40
BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	1.076	1,76	1.076	1,70
BONOS E.ON FIN .5.75 2033-02-14	EUR	1.537	2,52		
BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.875 2022-08-02	EUR	1.009	1,66	1.006	1,59
BONOS ERSTE GR BK AKT .125 2028-05-17	EUR	594	0,97	1.191	1,88
BONOS KBC .4.25 2021-10-24	EUR	848	1,39		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR			113	0,18
BONOS EUROPEAN COMMUN .1 2040-10-04	EUR	467	0,77		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		34.108	55,92	26.184	41,30
BONOS LLOYDS .343 2021-12-27	EUR	554	0,91	776	1,22
BONOS UBS GROUP AG .5.75 2022-02-21	EUR	1.235	2,02	409	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.789	2,93	1.185	1,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		37.731	61,86	28.649	45,19
TOTAL RENTA FIJA EXT		37.731	61,86	28.649	45,19
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			811	1,28
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR			681	1,07
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR			650	1,02
ACCIONES CIE FIN RI-BR A	CHF			817	1,29
TOTAL RV COTIZADA				2.959	4,66
TOTAL RENTA VARIABLE EXT				2.959	4,66
ETF SHARES ETFS/IR	EUR	1.987	3,26		
PARTICIPACIONES LORD ABBETT PAS	EUR	5.568	9,13	5.537	8,73
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	7.689	12,61	8.660	13,66
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR			1.143	1,80
TOTAL IIC EXT		15.244	25,00	15.340	24,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.975	86,86	46.947	74,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.674	94,56	59.407	93,69

Notas: El periodo 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 BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	5.165 Inversión
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	4.931 Inversión
F UK 10YR GILT	FUTURO F UK 10YR GILT 100000 FISICA	3.463 Inversión
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	2.089 Inversión
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	1.511 Inversión
Total subyacente renta fija	17.158	
F STOXX BANKS	FUTURO F STOXX BANKS 50	5 Inversión
Total subyacente renta variable	5	
Total subyacente tipo de cambio	0	
AXA WFUS HY EUR	OTROS IIC LU0276014130	6.917 Inversión
Total otros subyacentes	6.917	
TOTAL OBLIGACIONES	24.080	

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 17.854.600,06 euros que representan el 29,27 % del patrimonio.
d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 468.385,72 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.150.309,71 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 97.896.426,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,71 %.
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, permitían 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, permitan 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.

El fondo durante el periodo ha ido gestionando la duración de forma activa, terminamos con una duración de alrededor 5 años. En la parte de Gobiernos, gran parte de la duración del fondo está construida en bonos de gobierno USA y UK y en menor medida en Italia y en España.

En cuanto a la cartera de crédito, hemos ido tomando beneficios en la deuda High Yield, y en la deuda subordinada de aseguradoras. Seguimos dándole un sesgo a la cartera de crédito de inversión socialmente responsable, comprando Green y Social Bonds. Hemos comprado coberturas con CDS (Credit Default Swap) para momentos puntuales de volatilidad de mercado para cubrir la cartera de crédito.

Terminamos el periodo sin exposición a Renta Variable. Tampoco tenemos exposición a divisa.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en -1.706.198,84 Eur en la clase plus, en -2.712.110,58 Eur en la clase extra, ha aumentado en +5.395,06 Eur en la clase platinum y ha aumentado en +1.997.064,06 Eur en la clase cartera. El número de participes ha disminuido en -19 en la clase plus, -7 participes en la clase extra, sin cambios en participes en la clase platinum, y +10 participes en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,36% (clase plus), 0,31% (clase extra), del 0,22% (clase platinum) y del 0,15% (clase cartera). Estos gastos incluyen los gastos directos (comisión de gestión, depositaría, auditoría ...) y también incluye los gastos indirectos que son los gastos que soportan las IIC en las que ha invertido el fondo en el trimestre (incluyen la comisión de suscripción y reembolso).

La rentabilidad del fondo ha sido de +0,40% en la clase Plus, de +0,45% en la clase Extra, +0,53% en la clase Platinum, y de +0,61% en la clase Cartera. En todos los casos ha sido mejor que la rentabilidad de la Letra que ha sido del -0,14%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido ligeramente superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido +0,44% en la clase Extra, Platinum y Cartera del fondo. No obstante, ha sido menor en la clase Plus.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo, hemos hecho ventas deuda high yield americana, tomando beneficios. En cuanto al resto de la cartera, hemos seguido incrementando el peso en Green Bonds y Social Bonds. Hemos implementado coberturas con CDS (Credit default swap) en momentos puntuales de mercado con mucha volatilidad para cubrir la cartera de crédito.

En el periodo, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo son las acciones de Stellantis y de Erste bank. Por el lado negativo, las posiciones que más han restado a la rentabilidad de la cartera han sido las posiciones en bonos soberanos de Reino Unido.

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 44,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo termina el periodo con posición a IIC que invierten en crédito high yield global (grado especulativo), con una duración media en el plazo entre 0-5 años. Terminamos el trimestre con un 25,17% del patrimonio invertido en estas IIC.

A la fecha de referencia (30/09/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,91 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.3%. 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.

En cuanto a la remuneración de la liquidez mantenida por el fondo ha sido del -0,07%.

Este fondo puede invertir un alto porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. Durante el periodo hemos mantenido el peso en este tipo de activos en un 25,17%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 1,79%, 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.

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