

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 3r trimestre 2021

Núm. registre CNMV: 2298
Data de registre: 17/01/2001
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o 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

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).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix en valors de renda fixa emesa per emissors públics i privats, negociats en mercats de països tant si pertanyen a l'OCDE com si no, incloent-hi mercats emergents sense límit predeterminat. No s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi. La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura o visió de mercat de l'equip de gestió, amb una durada màxima de 12 anys, i pot ser negativa amb un límit mínim de 3 anys negatius. L'exposició a divises que no siguin l'euro no serà superior a un 10%.

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 full 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	0,20	0,29	1,57	2,30
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,03	-0,08	-0,06	0,02

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

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	18.593.196,97	19.832.678,69	Període	129.744	6,9780	Comissió de gestió	0,37	1,08	Patrimoni	
Nº de participacions	8.119	8.589	2020	158.056	7,0809	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	159.959	7,0428	Comissió de gestió total	0,37	1,08	Mixta	
			2018	164.665	6,9171	Comissió de dipositari	0,04	0,11	Patrimoni	
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	26.235.227,57	27.600.160,73	Període	247.753	9,4435	Comissió de gestió	0,28	0,84	Patrimoni	
Nº de participacions	4.860	5.043	2020	305.851	9,5577	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	327.709	9,4731	Comissió de gestió total	0,28	0,84	Mixta	
			2018	294.798	9,2719	Comissió de dipositari	0,03	0,09	Patrimoni	
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	5.817.855,06	6.282.122,01	Període	36.557	6,2835	Comissió de gestió	0,22	0,65	Patrimoni	
Nº de participacions	103	113	2020	48.496	6,3452	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	60.244	6,2703	Comissió de gestió total	0,22	0,65	Mixta	
			2018	44.061	6,1189	Comissió de dipositari	0,02	0,06	Patrimoni	
						Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	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	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.333.015,51	1.813.063,43	Període	8.531	6,3999	Comissió de gestió	0,16	0,47	Patrimoni	
Nº de participacions	7	11	2020	13.897	6,4506	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	16.270	6,3586	Comissió de gestió total	0,16	0,47	Mixta	
			2018	20.493	6,1897	Comissió de dipositari	0,02	0,06	Patrimoni	
						Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	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	Període	Acumulada	
			Període	7.548	7,2305					
			2020	9.769	7,2715					
			2019	12.734	7,1464					
			2018	16.624	6,9358					

Nre. de participacions	1.043.925,61	1.070.296,42
Nº de partícips	13	15
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00

Comissió de gestió	0,09	0,28	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,09	0,28	Mixta
Comissió de dipositarí	0,01	0,02	Patrimoni
Inversió mínima: 3.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	43.832.195,16	51.438.432,56	Període	275.634	6,2884	Comissió de gestió	0,09	0,26	Patrimoni
Nº de partícips	1.750	2.067	2020	363.376	6,3227	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	56.207	6,2121	Comissió de gestió total	0,09	0,26	Mixta
			2018	2.861.927	6,0242	Comissió de dipositarí	0,01	0,01	Patrimoni
Inversió mínima: 0,00 (Euros)									

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	-1,45	-0,41	-0,50	-0,55	0,94				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,20	23-09-21	-0,22	12-01-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,14	06-07-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS	Acumulat any 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				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,20	23-09-21	-0,22	12-01-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,15	06-07-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM	Acumulat any 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				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,19	23-09-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,15	06-07-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM	Acumulat any 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				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,20	23-09-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,15	06-07-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	Acumulat any 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				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,19	23-09-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,15	06-07-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA	Acumulat any 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				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,19	23-09-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,15	06-07-21	0,22	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				
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	1,04	0,98	0,96	1,18	0,88				
VaR històric **	0,61	0,61	0,42						

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

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	1,04	0,98	0,95	1,18	0,87				
VaR històric **	0,58	0,58	0,39						

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

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	1,04	0,98	0,96	1,17	0,87				
VaR històric **	0,55	0,55	0,37						

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

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	1,04	0,98	0,95	1,18	0,88				
VaR històric **	0,53	0,53	0,35						

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

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	1,04	0,98	0,95	1,18	0,87				
VaR històric **	0,51	0,51	0,32						

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	1,04	0,98	0,95	1,18	0,87				
VaR històric **	0,50	0,50	0,32						

* 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 homògena.

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

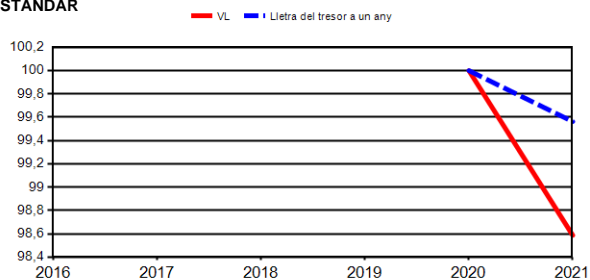
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

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	0,41	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

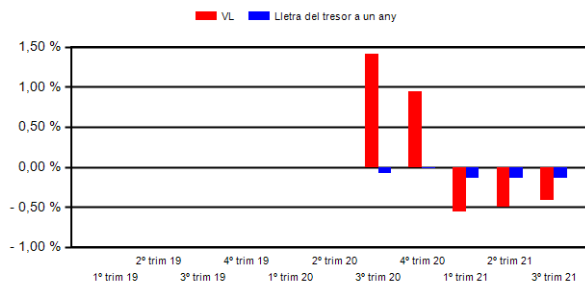
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

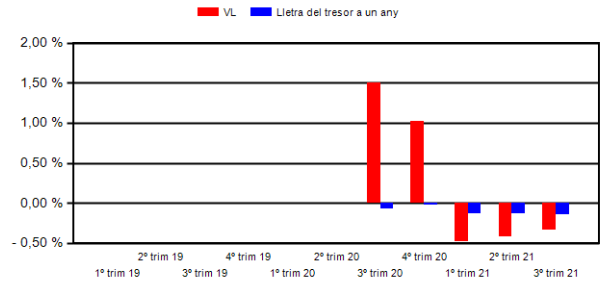
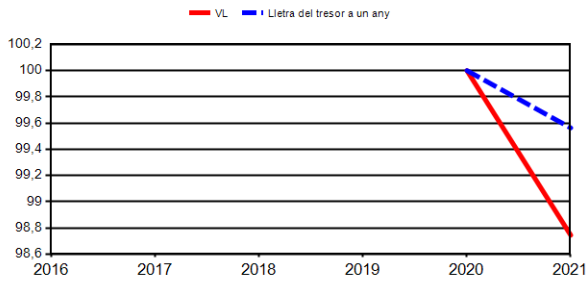
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



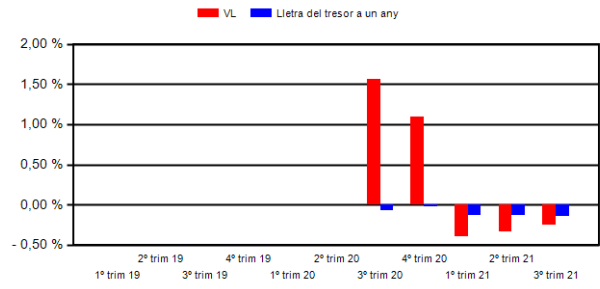
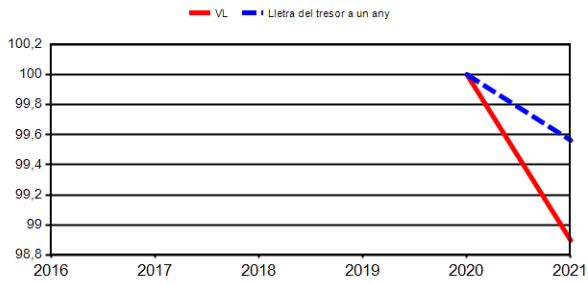
Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



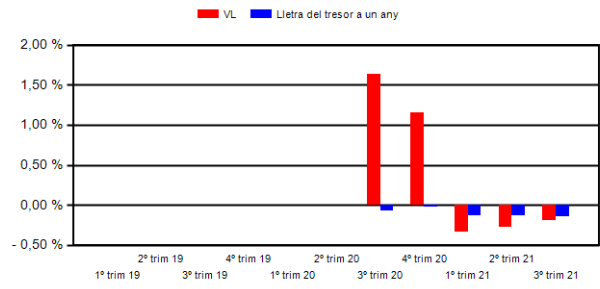
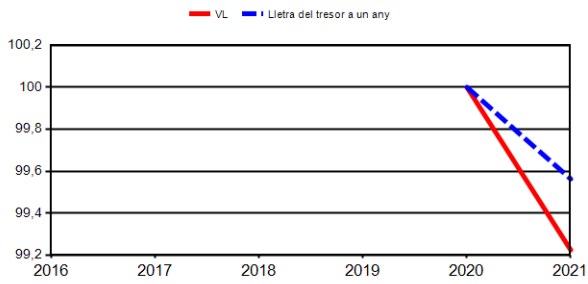
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



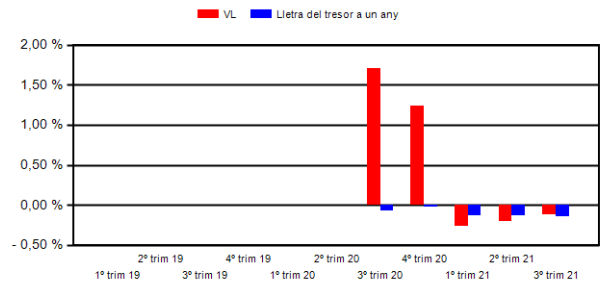
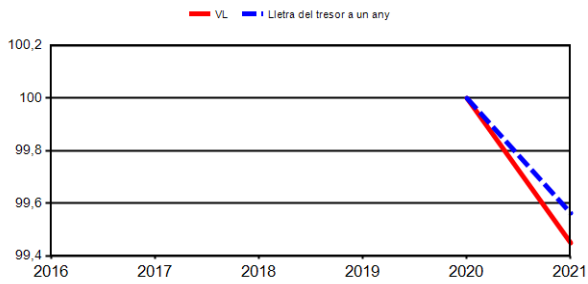
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM



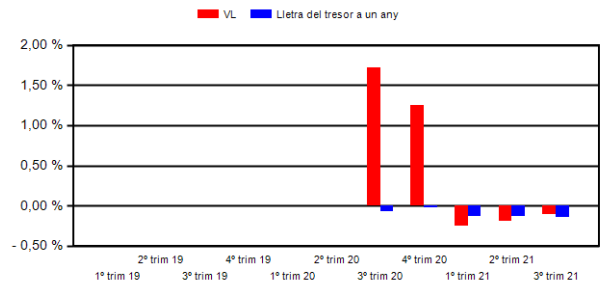
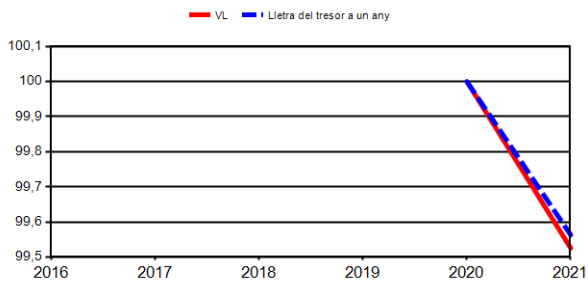
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionado* (milers 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
Total Fons	56.320.056	4.801.029	0,30

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	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
* Interessos cartera inversió	-839	-0,12	-665	-0,08
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	31.208	4,42	31.247	3,99
(+/-) RESTA	1.770	0,25	1.133	0,14
TOTAL PATRIMONI	705.767	100,00	783.209	100,00

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 del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	783.209	912.046	899.445	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-10,08	-14,18	-21,78	-39,67
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,20	-0,34	-0,94	20.466,68
(+) Rendiments de gestió	0,03	-0,12	-0,26	-123,55
+ Interessos	0,09	0,38	0,72	-80,66
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,02	-0,47	-1,33	-103,87
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,05	-0,01	0,37	445,94
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,08	-0,01	-0,12	863,85
± Altres resultats	0,05	-0,02	0,09	-307,66
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,24	-0,22	-0,68	-9,77
- Comissió de gestió	-0,21	-0,20	-0,61	-9,90
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,06	-8,57
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-13,69
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	1,49
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	20.600,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	20.600,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	705.767	783.209	705.767	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
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

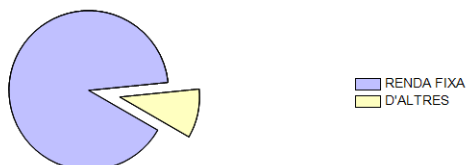
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO .8 2027-07-30	EUR	9.947	1,41	9.928	1,27
BONOS MADRID .42 2031-04-30	EUR	2.485	0,35	2.479	0,32
Total deute públic cotitzat més d'1 any		38.023	5,39	46.572	5,95
CÉDULAS HIPOTECARIAS BBVA 4 2025-02-25	EUR	2.352	0,33	2.353	0,30
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		2.352	0,33	2.353	0,30
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		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 ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		5.000	0,71	6.000	0,77
TOTAL RENDA FIXA		45.375	6,43	54.926	7,02
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES 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 deute públic cotitzat més d'1 any		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 deute públic cotitzat menys d'1 any		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 MUECHENER 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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
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 .1 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 - SOCI .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 renda fixa privada cotitzada més d'1 any		419.894	59,51	462.368	59,02
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		561.267	79,53	672.413	85,86
TOTAL RENDA FIXA EXT		561.267	79,53	672.413	85,86
TOTAL RENDA 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 INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		628.135	89,00	696.829	88,98
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		673.510	95,43	751.755	96,00

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

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

Distribució per tipus d'actiu



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió	
Total subjacent renda fixa	0		
Total subjacent renda variable	0		
Total subjacent tipus de canvi	0		
Total altres subjacents	0		
TOTAL DRETS	0		
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	7.187	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	17.802	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	89.551	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	10.630	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	109.990	Inversió
Total subjacent renda fixa	235.160		
Total subjacent renda variable	0		
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	13.802	Inversió
Total subjacent tipus de canvi	13.802		
ISHARES EUROBND	OTROS IIC IE00B3B8Q275	9.474	Inversió
Total altres subjacents	9.474		
TOTAL OBLIGACIONS	258.437		

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	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

- a) El 30 de setembre del 2021 hi ha un participi amb 210.905.515,58 euros, que representen el 29,88 % del patrimoni.
 f) L'import total de les adquisicions en el període és 735.001.369,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 1,06 %.
 h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 164,70 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

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

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

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

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

La renda variable, en els mercats desenvolupats, ha tingut un comportament pla en el trimestre i al setembre ha cedit els guanys que havia aconseguit abans. Gràcies als

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

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

En el terreny de les divises el canvi de to de la Reserva Federal ha provocat una apreciació del dòlar estatunidenc respecte de les divises principals. L'euro, amb una política monetària divergent, ha perdut terreny respecte de la divisa americana. D'altra banda, el yen 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 gestionat la durada activament, però amb un moviment net de baixada des de 3,90 fins a 3,50 anys. Els principals vehicles utilitzats han estat el futur sobre el bo alemany a 10 anys i el futur sobre el tresor americà a 2 anys. En aquest darrer hem pres una posició venuda en espera de recollir les expectatives de mercat de l'inici de pujades de tipus la Fed.

En la part de crèdit, tot i continuar sent l'actiu preferit, hem fet cobertures parcials tàctiques mitjançant derivats de crèdit, els anomenats CDS (credit default swaps).

Continuem preferint el deute subordinat, fins i tot l'alt rendiment, per sobre el deute sènior des d'un punt de vista de valor relatiu. Finalment, hem incrementat les inversions en crèdit amb biaix mediambiental i social per mitjà tant de compres de bons verds, socials o sostenibles, com amb la compra d'un ETF especialitzat en aquesta temàtica. D'aquesta manera, es continua apujant de manera considerable el pes en aquesta mena de bons, no sols en crèdit sinó també en supranacionals, per mitjà del mercat primari i secundari.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons ha disminuït 6,64 % en el període en la classe Estàndar, 5,25 % en la classe Plus, 7,62 % en la classe Premium, 26,62 % en la classe Platinum, 2,57 % en la classe Patrimoni i 14,88 % en la classe Cartera.

El nombre de participis ha baixat 5,47 % en la classe Estàndar, ha davallat 3,63 % en la classe Plus, ha baixat 8,85 % en la classe Premium, ha baixat 36,36 % en la classe Platinum, ha davallat 13,33 % en la classe Patrimoni i ha baixat 15,34 % en la classe Cartera.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,41 % (classe Estàndar), 0,32 % (classe Plus), 0,24 % (classe Premium), 0,18 % (classe Platinum), 0,10 % (classe Patrimoni) i 0,10 % (classe Cartera) en el període.

La rendibilitat neta del fons ha estat -0,41 % (classe Estàndar), -0,33 % (classe Plus), -0,25 % (classe Premium), -0,19 % (classe Platinum), -0,11 % (classe Patrimoni) i -0,10 % (classe Cartera), que ha estat inferior en les classes Estàndar, Plus, Premium i Platinum i superior en les classes Patrimoni i Cartera a la rendibilitat obtinguda per la Lletra del Tresor a 1 any, que ha estat -0,14 %.

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

La rendibilitat del fons en totes les classes ha estat inferior a la rendibilitat mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat -0,07 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Al juliol es va mantenir la durada en 3,50 anys del tancament del mes passat i es van posar cobertures parcials tàctiques amb CDS.

A l'agost, a la fi de mes, s'ha abaixat la durada amb vendes dels futurs del bo alemany a 10 anys i del tresor americà a 2 anys. S'ha comprat un ETF amb biaix a inversió socialment responsable i s'han incrementat les cobertures parcials de la cartera de crèdit amb CDS.

Al setembre es va tancar una part dels futurs sobre el bo alemany a 10 anys venuts el mes anterior i es van mantenir venuts els futurs del tresor americà. S'acaba el mes amb una durada de 3,55 anys. En crèdit s'ha incrementat el pes en alt rendiment i en deute subordinat bancari i s'han tancat les cobertures obertes amb CDS.

Les posicions que més han restat al rendiment del fons han estat els ETF de crèdit d'inversió socialment responsable i d'alt rendiment. Les posicions que més han aportat al fons han estat la venda de futurs del tresor alemany a 10 i a 5 anys, i la venda del futur sobre el tresor americà a 2 anys.

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 renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament ha estat 27,57 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (30/6/2021) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 5,6 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 0,23 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada a -0,03 %.

Com que no s'exigirà un ràting mínim a les emissions en què inverteixi, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-). Per tant, té un risc de crèdit molt elevat.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons, que ha estat 0,98 % en totes les classes, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,02 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

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

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

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

Quant a l'actuació previsible del fons en el futur, es gestionarà de manera dinàmica la durada segons l'evolució dels tipus dels mesos vinents i també es prestarà especial atenció a les posicions de crèdit, sobretot de deute subordinat i alt rendiment, perquè és on es concentra la principal estratègia actual del fons.

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