

# CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX 2, FI

Informe 3r trimestre 2021

**Núm. registre CNMV:** 4915  
**Data de registre:** 23/10/2015  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.  
**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** Deloitte

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

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

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

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

**CATEGORIA:** Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: IIC de gestió passiva (I); Perfil de risc: 2 - Baix

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Objectiu de rendibilitat no garantit que consisteix a fer que el valor liquidatiu el 31/10/2023 sigui igual al del 21/1/2016: — Incrementat, si és positiva, pel 50% de la variació de l'Eurostoxx-50 (Price Eur) des de gener 2016 fins a octubre 2023. — O disminuït, si és negativa, pel 100% de la variació de l'Eurostoxx-50 (Price Eur) des de gener 2016 fins a octubre 2023, amb un límit a la baixa de -3% (TAE objectiu NO GARANTIDA mínima en el venciment -0,39%). El valor inicial de l'índex serà la mitjana aritmètica dels valors de tancament del 25, 26 i 27 de gener del 2016 i el final la dels dies 16, 17 i 18 d'octubre del 2023.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** La cartera del fons incorpora instruments derivats en el marc d'una gestió encaminada a aconseguir un objectiu de rendibilitat. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** Euro

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior
Nre. de participacions	11.063.528,28	11.349.165,49
Nre. de partícips	2.619	2.688
Beneficis bruts distribuïts per participació (Euros)	0,00	0,00

Inversió mínima: 600,00 (Euros)

Data	Patrimoni fi de període (milers de euros)	Valor liquidatiu fi del període (euros)
Període de l'informe	76.964	6,9566
2020	83.373	6,5902
2019	95.471	6,5885
2018	98.578	6,0437

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,04	-0,04	-0,06	-0,10

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. En cas d'IIC amb un valor liquidatiu que no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim que hi hagi disponible.

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,11	0,35	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,11	0,35	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,04	Patrimoni

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX 2, FI. Divisa Euro

##### Rendibilitat (% anualitzat)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	5,56	-0,18	1,87	3,81	3,71	0,03	9,01	-4,09	4,62

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,25	28-09-21	-1,25	28-09-21	-2,03	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,92	09-07-21	0,99	08-03-21	1,99	09-11-20

\* 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
Valor Liquidatiu	6,27	7,26	6,06	5,36	6,67	7,84	4,23	4,74	7,33
Ibex-35 Net TR	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19	12,40	13,66	25,81
Lietra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43	0,25	0,65	0,48
VaR històric **	3,07	3,07	3,07	3,07	3,07	3,07	2,37	2,40	2,33

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

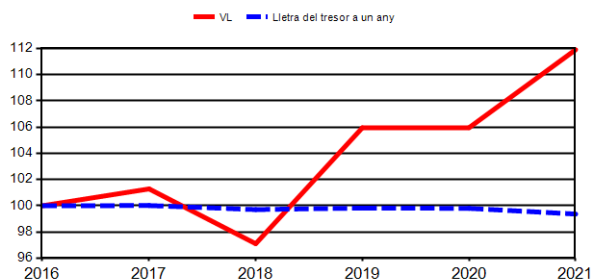
\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

##### Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

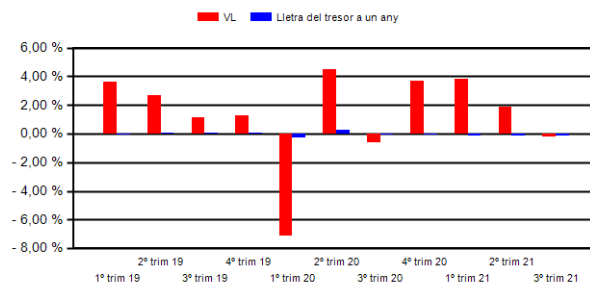
Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
	0,40	0,13	0,13	0,14	0,15	0,61	0,61	0,61	0,58

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, 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 últims 5 anys



### Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



### 2.2.2. Comparativa

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

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

\*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	87.678	113,92	90.036	113,83
* Cartera interior	83.301	108,23	85.653	108,29
* Cartera exterior	7.496	9,74	7.778	9,83
* Interessos cartera inversió	-3.119	-4,05	-3.395	-4,29
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	912	1,19	972	1,23
(+/-) RESTA	-11.626	-15,11	-11.914	-15,06
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>76.964</b>	<b>100,00</b>	<b>79.095</b>	<b>100,00</b>

Notes:

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

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

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>79.095</b>	<b>82.756</b>	<b>83.373</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-2,56	-6,50	-13,62	-61,23
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,17	1,88	5,55	-216,49
(+) Rendiments de gestió	-0,04	2,02	6,00	-102,18
+ Interessos	0,28	0,28	0,84	-1,87
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,30	-0,35	-1,24	-14,96
± 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)	-0,02	2,09	6,40	-101,16
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,13	-0,15	-0,45	-14,31
- Comissió de gestió	-0,11	-0,11	-0,35	-0,58
- Comissió de dipositarí	-0,01	-0,01	-0,04	-0,58
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	47,97
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,02	-0,05	-109,03
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>76.964</b>	<b>79.095</b>	<b>76.964</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

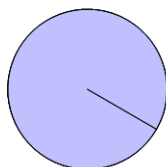
### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 6 2029-01-31	EUR	3.036	3,94	319	0,40
BONOS TESORO PUBLICO 4.8 2024-01-31	EUR	1.811	2,35	1.810	2,29
BONOS TESORO PUBLICO 4.7 2041-07-30	EUR			571	0,72
BONOS TESORO PUBLICO 4.65 2025-07-30	EUR	666	0,86	1.065	1,35
BONOS TESORO PUBLICO 5.9 2026-07-30	EUR			2.548	3,22
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	54.465	70,77	55.730	70,46
BONOS TESORO PUBLICO 5.15 2028-10-31	EUR	22	0,03	1.323	1,67
STRIP TESORO PUBLICO  2023-10-31	EUR	18.813	24,44	19.353	24,47
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>78.813</b>	<b>102,39</b>	<b>82.718</b>	<b>104,58</b>
BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31	EUR	2.089	2,71	529	0,67
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>2.089</b>	<b>2,71</b>	<b>529</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>80.902</b>	<b>105,10</b>	<b>83.247</b>	<b>105,25</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>80.902</b>	<b>105,10</b>	<b>83.247</b>	<b>105,25</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>80.902</b>	<b>105,10</b>	<b>83.247</b>	<b>105,25</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>					
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>					
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>80.902</b>	<b>105,10</b>	<b>83.247</b>	<b>105,25</b>

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

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

Distribució per tipus d'actiu



RENDA FIXA

### 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	
EUROSTOXX50	CALL EUROSTOXX50 FISICA	16.150	Rendibilitat
EUROSTOXX50	CALL EUROSTOXX50 FISICA	50.450	Rendibilitat
Total subjacent renda variable		66.600	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
<b>TOTAL DRETS</b>		<b>66.600</b>	
CPS-FV97502JPM	GARANTIA ES00000124C5	16	Rendibilitat
CPS-FV97502JPM	GARANTIA ES00000123X3	3.306	Rendibilitat
CPS-FV97502JPM	GARANTIA ES00000123K0	2.038	Rendibilitat
CPS-FV97502JPM	GARANTIA ES00000122E5	548	Rendibilitat
CPS-FV97502JPM	GARANTIA ES00000121G2	1.580	Rendibilitat
CPS-FV97502SAN	GARANTIA ES0000011868	2.096	Rendibilitat
Total subjacent renda fixa		9.584	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>		<b>9.584</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

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

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

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

No aplicable

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

No aplicable

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

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

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

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

En el terreny polític, l'anunci i els detalls del pressupost de 3.500 milions de dòlars als EUA, combinats amb pujades d'impostos i amb una execució dilatada en el temps, gairebé no han afectat el mercat, a causa d'un abast més 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.

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

Les inversions que s'han fet han anat adreçades a complir l'objectiu de rendibilitat no garantit del fons. La COVID-19 no ha impactat en la gestió d'aquest fons i no s'han pres decisions per aquest motiu.

#### c) Índex de referència.

N/A

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat -2,69 % i nombre de participacions, -2,57 %. Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,13 %. La rendibilitat del fons ha estat -0,18 %, inferior a la de la lletra del tresor.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, -0,12 %.

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

La cartera està constituïda per deute públic emès o avalat per l'Estat espanyol i instruments derivats l'evolució dels quals depèn de l'Índex Eurostoxx-50 (Price Euro). Les inversions que s'han fet tenen com a finalitat adequar la cartera als moviments de sortida de participacions en el període, durant el qual s'han fet vendes de deute públic amb venciment el 31 d'octubre del 2023 i de derivats. Les properes finestres de liquiditat del fons són el 4/10/2021, 11/1/2022, 4/4/2022, 4/7/2022, 04/10/2022, 11/1/2023, 4/4/2023 i 4/7/2023. Per exercitar el reemborsament sense comissió s'exigeix el preavís de 2 dies hàbils. En el període no s'han pres decisions d'inversió motivades per l'impacte de la COVID-19.

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

N/A

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

El fons inverteix en derivats amb la finalitat d'aconseguir l'objectiu de rendibilitat no garantida. Les contrapartides dels derivats són Banc Santander i J. P. Morgan. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 51,52 %.

#### d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,04 %.

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

L'evolució del valor liquidatiu reflecteix el comportament dels instruments derivats, que ha estat negatiu.

Si el participi reemborsa en una data que no sigui la del venciment pot tenir pèrdues. Amb independència de l'evolució del valor liquidatiu durant el període, s'espera que en el venciment s'arribarà a l'objectiu establert. La rendibilitat acumulada del fons amb data d'aquest informe des de l'inici de l'objectiu de rendibilitat no garantit és 17,08 %.

### 4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat del fons, 6,27 %, ha estat superior a la de la lletra del tresor.

### 5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

### 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

### 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONDS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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 PREVISIBILE DEL FONDS.

El quart trimestre presenta encara dubtes sobre el potencial impacte de la COVID en l'economia, que esperem que sigui significativament menys important i que permeti consolidar la recuperació econòmica amb fermesa, especialment a Europa. Els elevats nivells d'estalvi, creixement de l'ocupació i dels sous hauran d'apuntalar la força del consum a fi de compensar l'impacte de la pujada del preu de l'energia. La reobertura ha de permetre la rotació del consum cap al sector serveis i ha d'alliberar gradualment els colls d'ampolla en les cadenes de subministrament. Els bancs centrals han assenyalat correctament els seus pròxims passos i la política fiscal ja està dissenyada i en fase d'implementació, amb escasses possibilitats de sorpreses. En aquest 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 vintinosa que provoqui inflació, la tensió política al voltant del sostre de deute als EUA, la potencial intensificació de la desaceleració en el creixement en aquest país i una incertesa més gran provocada per la desaceleració a la Xina.

En el nostre escenari central, mantenim una visió lleugerament positiva en els actius de risc amb preferència per la renda variable del mercat europeu i japonès, afavorits pel cicle econòmic global respecte de l'americà, i una posició neutral en els mercats emergents. En renda fixa, amb durades 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.

## 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