

DP RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PLAZA DEL AYUNTAMIENTO, 26 46002 VALENCIA

Correo Electrónico

dpg@andbank.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: DP Renta Fija FI es un fondo de renta fija largo plazo que invierte en emisiones de países pertenecientes a la OCDE, principalmente en emisiones de entidades españolas. La cartera del fondo está compuesta por valores de renta fija emitidos por entidades tanto públicas como privadas, sin límite predeterminado en cuanto a la duración y rating. Los activos están denominados mayoritariamente en euros, sin descartarse la posibilidad de invertir hasta un 10% del activo del fondo en otras divisas. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate 3-5 Years.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,11	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,61	-0,53	-0,58	-0,51

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.129.129,50	1.146.304,41	256,00	262,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	1.286.988,53	1.289.880,44	132,00	135,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	22.002	25.854	27.502	28.600
CLASE C	EUR	25.207	20.945	25.821	21.890

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	19,4860	19,4014	19,0752	18,2368
CLASE C	EUR	19,5861	19,4792	19,1230	18,2551

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,29		0,29	0,86		0,86	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,44	0,10	0,34	0,00	2,99	1,71	4,60	-6,63	2,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	23-09-2021	-0,16	25-02-2021	-1,54	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	22-07-2021	0,16	01-03-2021	0,82	26-03-2020

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,71	0,40	0,62	0,99	1,72	4,06	1,06	1,63	2,19
Ibex-35	15,62	16,21	13,75	16,99	25,94	34,23	12,44	13,61	26,14
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,14	0,19	0,17	0,47	0,54	0,39	0,70
BLOOMBERG BARCLAYS EURO-AGGREGATE 3-5 YEAR	1,06	0,95	0,97	1,26	0,75	3,37	1,92	2,10	2,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,40	2,39	2,45	2,45	1,69	1,72	2,86

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

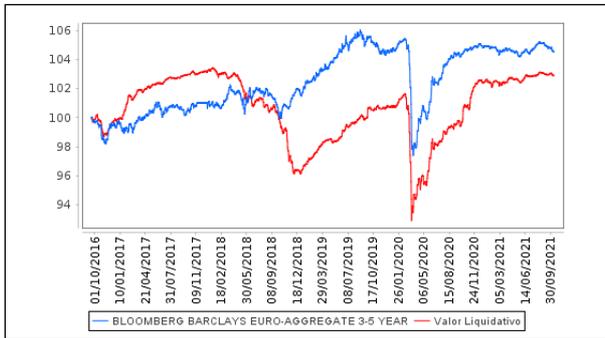
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,32	0,32	0,31	0,32	1,26	1,26	1,22	1,11

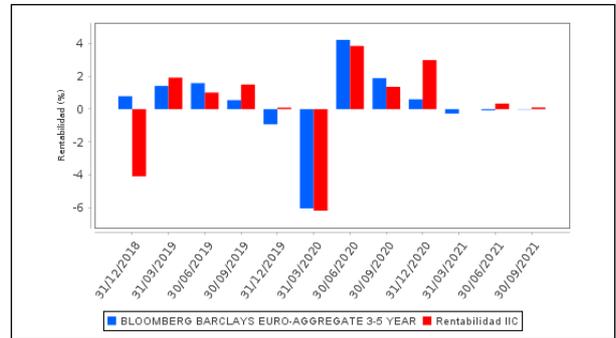
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,55	0,13	0,38	0,03	3,03	1,86	4,75		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	23-09-2021	-0,16	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	22-07-2021	0,16	01-03-2021		

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,71	0,40	0,62	0,99	1,72	4,06	1,06		
Ibex-35	15,62	16,21	13,75	16,99	25,94	34,23	12,44		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,14	0,19	0,17	0,47	0,54		
BLOOMBERG BARCLAYS EURO-AGGREGATE 3-5 YEAR	1,06	0,95	0,97	1,26	0,75	3,37	1,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,82	2,82	2,93	3,06	3,20	3,20	1,94		

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

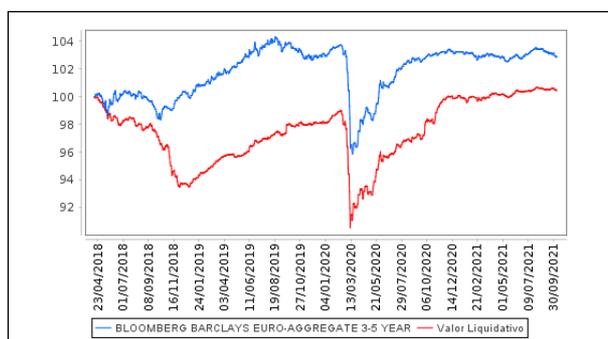
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,28	0,28	0,28	0,28	1,11	1,11	0,83	

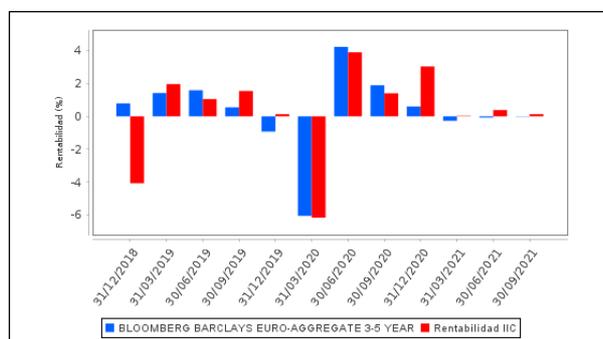
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	192.143	1.293	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	10.177	171	0
Renta Variable Euro	4.443	102	1
Renta Variable Internacional	56.585	884	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	26.074	293	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	289.421	2.743	0,15

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.021	91,13	39.151	82,35
* Cartera interior	2.500	5,30	1.672	3,52
* Cartera exterior	40.166	85,08	37.192	78,22
* Intereses de la cartera de inversión	355	0,75	288	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.178	8,85	8.369	17,60
(+/-) RESTO	11	0,02	25	0,05
TOTAL PATRIMONIO	47.209	100,00 %	47.545	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.545	44.942	46.798	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,82	5,39	0,41	-116,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,12	0,35	0,46	-64,97
(+) Rendimientos de gestión	0,42	0,65	1,35	-32,56
+ Intereses	0,35	0,35	1,08	7,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,25	0,26	-88,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,04	-0,02	-152,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,05	0,07	12,11
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,04	-101,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,89	5,88
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,80	6,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	5,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-1,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,88
- 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.209	47.545	47.209	

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

3. Inversiones financieras

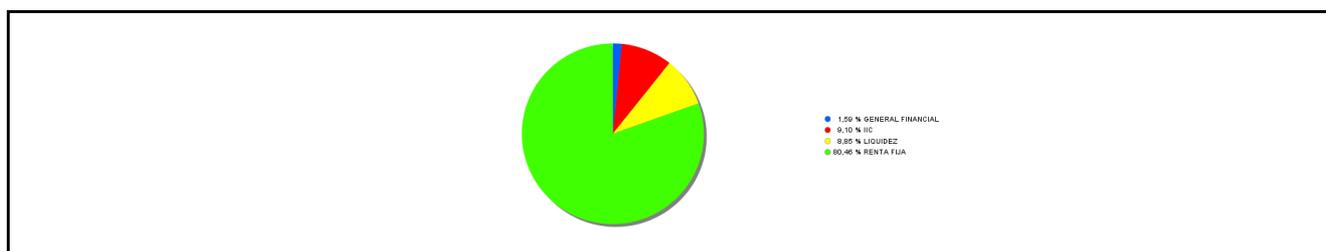
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.499	5,29	1.672	3,52
TOTAL RENTA FIJA	2.499	5,29	1.672	3,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.499	5,29	1.672	3,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.873	75,99	34.171	71,87
TOTAL RENTA FIJA	35.873	75,99	34.171	71,87
TOTAL IIC	4.293	9,09	3.021	6,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.166	85,08	37.192	78,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.665	90,37	38.864	81,74

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

j. El día 8 de agosto se ha modificado de oficio el folleto de la IIC al inscribir el cambio en la delegación de la función de gestión de riesgos que ha pasado a ser asumida por Andbank Wealth Management SGIIC S.A.U.

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 LMV)		X

	SI	NO
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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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

d. El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 610 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,014%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Concluimos un tercer trimestre del año que si bien comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas cerró con un mes de septiembre en el que impero la volatilidad. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los primeros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio.

La renta variable se mantuvo estable durante el trimestre a pesar de algunas preocupaciones sobre un pico en la tasa de crecimiento económico, las interrupciones de suministro y el aumento de la inflación. Los mercados contemplan una moderación de crecimiento a la vista, no traumática, ya que los niveles siguen siendo cómodamente expansivos, pero que ha de integrarse en expectativas macro y micro. En definitiva, los inversores siguen creyendo que, a pesar de la moderación del ritmo de crecimiento, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por tanto, las expectativas de un crecimiento continuado de los beneficios en los próximos años contribuyen a sostener los mercados de renta variable.

En cuanto a la pandemia, a cierre de septiembre los datos parecen indicar que el número de personas hospitalizadas puede estar alcanzando su punto máximo en la mayoría de las economías clave. Está claro que el invierno trae consigo cierta incertidumbre en relación con el impacto potencial del Covid en los sistemas sanitarios, pero incluso si las hospitalizaciones empiezan a repuntar de nuevo, lo más probable sería que la recuperación económica se retrase en lugar de descarrilar, gracias a los saldos de ahorro todavía muy saludables que han acumulado los consumidores. Estos elevados ahorros, junto con el sólido crecimiento de los salarios, también deberían ayudar a la mayoría de los consumidores a capear el aumento de los precios que se está produciendo.

Por el lado de las políticas monetarias, en EE.UU., la Reserva Federal anunció que pronto (probablemente en noviembre) comenzaría a reducir el ritmo de sus compras de activos, que finalizarán a mediados del próximo año. La Fed también dio a conocer sus proyecciones sobre los tipos de interés para los próximos años, con la expectativa central de que los tipos de interés estadounidenses aumenten hasta el 1,75% a finales de 2024. El ritmo de las subidas de tipos fue más rápido de

lo que el mercado había previsto, lo que provocó una subida de los rendimientos del Tesoro en los días posteriores a la reunión de septiembre de la Reserva Federal, invirtiendo el descenso de los rendimientos de principios del trimestre. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra dio un giro similar, sugiriendo que podría subir los tipos de interés antes de finales de año. Los rendimientos de la deuda pública británica subieron con fuerza, invirtiendo la tendencia alcista de principios del trimestre. Por último, el Banco Central Europeo anunció una reducción del ritmo de sus compras de activos, pero, a diferencia de la Reserva Federal, hizo hincapié en que no se trataba del inicio de un proceso de reducción de las compras a cero. A medida que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra se encaminan hacia la subida de los tipos de interés, el BCE parece quedarse atrás. En este contexto, y tras la reunión de la FED, las TIRes se volvieron a disparar, apuntando a un tapering para noviembre, y a la vista de los pasos, encaminados a la salida gradual de los estímulos monetarios, desde otros bancos centrales.

Una de las principales preocupaciones que fueron cogiendo fuerza durante el último mes del trimestre fue la Inflación. Alimentada desde distintos frentes, primero, el energético, con unos precios del crudo por encima de nuestra nueva banda objetivo (60-70 dólares/barril) y por los problemas (continuados) en las cadenas de producción, parece sembrar dudas entre las principales voces del sector financiero en torno a su transitoriedad, con Lagarde confirmando que se extienden a varios países europeos. El mensaje de los bancos centrales que, insistiendo en el carácter transitorio de las mayores lecturas de inflación, vienen a abrir la puerta a que pudiera ser más duradera de lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha incrementado la inversión en renta fija directa en 8,76 puntos porcentuales, pasando del 82,39% al 91,15% al final del trimestre. Se ha incrementado la inversión en fondos de inversión de renta fija representando el 9,09 al final del trimestre.

Al final del trimestre los vencimientos se distribuían: el 29,27% inferior a 1 año, un 39,37% de 1-3 años, un 14,36% de 3-5 años y un 17,20% superior a 5 años.

Por calidad crediticia se ha reducido la renta fija Investment grade al 54,46% y se ha incrementado la renta fija High Yield al 45,53%, 6,64 puntos porcentuales aproximadamente.

Al final del trimestre, 30/09/2021, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,229 años, representando un incremento de 0,01 años respecto al trimestre anterior y con una TIR media bruta de la renta fija (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,167%, representado un 0,018% menos que el trimestre anterior.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Bloomberg Barclays Euro Aggregate 3-5 YRS. Durante el trimestre el fondo se ha revalorizado un +0,10% la clase A y un +0,13% la clase C frente a un -0,02% que ha bajado el LE35TREU Index.

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

A 30 de junio, el patrimonio de la clase A era de 22.315 miles de euros, representado por 1.146.304,41 participaciones con un valor liquidativo de 19,4672 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 262 participes. El patrimonio de la clase C era de 25.230 miles de euros, representado por 1.289.880,44 participaciones con un valor liquidativo de 19,5598 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 135 participes. A 30 de septiembre, el patrimonio de la clase A era de 22.002 miles de euros, representado por 1.129.129,50 participaciones con un valor liquidativo de 19,4860 Euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 256 participes. El patrimonio de la clase C era de 25.207 miles de euros, representado por 1.286.988,53 participaciones con un valor liquidativo de 19,5861 Euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 132 participes.

La bajada del patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicada por la salida de partícipes del fondo. Las inversiones del fondo han aportado una rentabilidad positiva durante este periodo del +0,10% para la clase A y un +0,13% para la clase C.

Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su índice de referencia, índice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 3-5 YRS, vemos que ha sido superior en el trimestre. Concretamente el fondo ha obtenido una revalorización en el trimestre del +0,10% para la clase A y +0,13% la clase C, contra un -0,02% de su benchmark.

Durante el trimestre los bonos de deuda perpetua de la cartera nos han aportado un +0,03% de rentabilidad y los fondos de inversión un +0,05%. Por valores, el peor ha sido los bonos de Cemex diciembre 2024 que ha restado un -0,32% y el segundo peor ha sido el bono de Liberbank marzo 2027 que nos ha restado un -0,02%. Por el lado positivo los bonos que más han contribuido han sido los Bonos perpetuos flotantes de Banco Santander que nos han sumado un 0,06% y los

bonos de DT Lufthansa 2026 con un 0,03%.

Por países, UK ha contribuido con un +0,05%, España +0,03%, Alemania e Italia con un 0,02%, 0,01% respectivamente. Por su parte los Bonos de Mexico y EE.UU. han aportado una rentabilidad negativa del -0,34% y -0,02% respectivamente. Por tipo de interés los bonos a tipo fijo han aportado un -0,39% contra los de tipo flotante que lo han hecho con un +0,05%.

Por rating destacar que los Bonos Investment Grade han aportado una rentabilidad negativa del -0,05% frente a la del -0,31% de los Bonos High Yield. Los Bonos sin rating han sumado un +0,08%.

La volatilidad histórica del fondo se ha situado en el 0,71% en el año, inferior a la de su índice de referencia, que ha sido del 1,06% en el mismo periodo. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El 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.

La liquidez en Euros mantenida en la cuenta tiene una remuneración de Eonia -12 puntos básicos. Para este trimestre esto ha representado un coste del -0,61% anual para los saldos mantenidos en la cuenta corriente. La liquidez en Dólares tiene una remuneración de los tipos de la FED (FED Funds) -100 puntos básicos con un mínimo de 0%.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el trimestre los gastos totales han ascendido a un 0,32% para la clase A y de un 0,28% para la clase C, siendo en su totalidad gastos directos.

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

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por zonas geográficas se ha incrementado la exposición a Italia en 1,77 puntos porcentuales hasta representar el 15,82% de la cartera, y a UK en 1,08 puntos hasta representar el 2,52%. En el mismo periodo se ha reducido la exposición en España en -5,99 hasta representar el 28,14%, y un -0,15 en EE.UU. hasta representar un 9.99%.

Durante el periodo se han comprado Bonos de ACS jun 25, Rolls Royce mayo 24, CaixaBank abril 30, Unicrédito septiembre 29 y Nemak julio 28. En el apartado de ventas se ha vendido los Bonos de Colonial octubre 24, Nemac marzo 24, Ford septiembre 22 e IBM mayo 27.

En el apartado de fondos de inversión se ha vendido DPAM corp High Yield y Muzinich L/S credit. y se han comprado participaciones en los fondos Carmignac Flexible Bond, Muzinich Enhanced y M&G Global FRN HY.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el periodo de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados. El apalancamiento medio durante el periodo ha sido de 8,65% generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o bajo el artículo 48.1.j no existe ninguno en cartera.

La IIC tiene un 1,07% sobre el patrimonio en activos que podrían presentar menores niveles de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido en las inversiones en renta fija y divisa

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Gracias a la contundente actuación de los bancos centrales el mercado de renta fija se está manteniendo estable con mejoras en algunos activos.

Para el próximo trimestre se incrementarán ligeramente los niveles de duración de la cartera para incrementar rentabilidades. El cambio de sesgo por parte de los Bancos Centrales hace prever unos meses estables y/o positivos en cuanto a renta fija se refiere. En caso de un incremento de las rentabilidades de los bonos de gobierno de EE.UU. cercanas al 2%, invertiremos en este tipo de activo. Durante los próximos meses iremos reduciendo la exposición a los bonos poco líquidos.

También incrementaremos la exposición a HY si el entorno es favorable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1139494493 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2049-11-30	EUR	835	1,77	841	1,77
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	628	1,33	637	1,34
ES0211839198 - Bonos AUTOPISTAS DEL ATLAN 5,200 2023-06-26	EUR	192	0,41	193	0,41
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	844	1,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.499	5,29	1.672	3,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.499	5,29	1.672	3,52
TOTAL RENTA FIJA		2.499	5,29	1.672	3,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.499	5,29	1.672	3,52
GR0114030555 - Bonos HELLENIC REPUBLIC 3,500 2023-01-30	EUR	741	1,57	747	1,57
IT0005215246 - Letras REPUBLIC OF ITALY 0,325 2023-10-15	EUR	1.020	2,16	1.021	2,15
IT0005386245 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,175 2025-02-01	EUR	2.032	4,30	2.031	4,27
IT0005384497 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,025 2023-01-15	EUR	503	1,07	503	1,06
XS2104886341 - Bonos UNITED MEXICAN STATE 1,125 2030-01-17	EUR	684	1,45	686	1,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.980	10,55	4.989	10,49
PTOTVJOE0005 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 0,950 2022-04-12	EUR	1.807	3,83	1.816	3,82
IT0005216491 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,175 2021-11-01	EUR	500	1,06	501	1,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.306	4,89	2.318	4,87
XS0202197694 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 1,081 2049-09-29	EUR	1.944	4,12	1.918	4,03
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03-31	EUR	451	0,95	448	0,94
XS1088515207 - Bonos FIAT 4,750 2022-07-15	EUR	0	0,00	865	1,82
FR0011401751 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2049-01	EUR	784	1,66	788	1,66
XS1169832810 - Bonos TITIM 3 1/4 01/16/23 3,250 2023-01-16	EUR	730	1,55	735	1,54
XS1347748607 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 3,625 2024-01-19	EUR	319	0,68	321	0,68
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	802	1,70	807	1,70
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	838	1,78	840	1,77
XS1533916299 - Bonos NEMAK SAB DE CV 1,625 2024-03-15	EUR	0	0,00	608	1,28
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 5,125 2075-08-12	EUR	392	0,83	388	0,82
IT0005239253 - Bonos MEDIABANCA 0,250 2023-01-12	EUR	557	1,18	557	1,17
PTCFPOM0001 - Obligaciones CP COMBOIOS DE PORTU 5,700 2030-03	EUR	69	0,15	69	0,15
XS1731106347 - Bonos CEMEX SAB 1,375 2024-12-05	EUR	216	0,46	709	1,49
XS1405769990 - Bonos INEOS GROUP HOLDINGS 2,687 2024-08-01	EUR	400	0,85	403	0,85
PTMENUM0009 - Obligaciones MOTA ENGL SPGS SA 2,000 2023-01-0	EUR	499	1,06	497	1,05
XS1699848914 - Bonos DUFYR GROUP 1,250 2024-10-15	EUR	396	0,84	398	0,84
XS1230358019 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,000 2025-07-	EUR	596	1,26	592	1,25
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	516	1,09	521	1,10
IT0005279887 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,390 2024-09-	EUR	511	1,08	506	1,06
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2049-09-22	EUR	541	1,15	538	1,13
XS1599406839 - Bonos COLFAX CORP 1,625 2025-05-15	EUR	504	1,07	503	1,06
XS0968913342 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	439	0,93	443	0,93
XS1562623584 - Bonos SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2024-02-07	EUR	527	1,12	529	1,11
US345397WF64 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,125 2022-09-20	USD	0	0,00	524	1,10
BE6312821612 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,125 2027-07-01	EUR	526	1,11	528	1,11
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	686	1,45	679	1,43
XS2058556536 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	404	0,86	404	0,85
XS2050404800 - Bonos DH EUROPE FINANCE 0,450 2028-03-18	EUR	402	0,85	403	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1843444081 - Bonos ALTRIA 1,000 2023-02-15	EUR	406	0,86	407	0,86
XS1634532748 - Bonos INTRUM ABI 1,562 2024-07-15	EUR	402	0,85	402	0,85
FR0013477254 - Bonos AIR FRANCE-KLM 1,875 2025-01-16	EUR	747	1,58	742	1,56
XS1501166869 - Bonos TOTAL CAPITAL S.A. 3,369 2049-10-06	EUR	776	1,64	778	1,64
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	704	1,49	703	1,48
XS1730873731 - Bonos ARCELORMITTAL 0,950 2023-01-17	EUR	730	1,55	736	1,55
XS2189592616 - Bonos ACS ACTIVIDADES DE C 1,375 2025-06-17	EUR	810	1,72	0	0,00
FR0013233384 - Bonos ACCOR SA 1,250 2024-01-25	EUR	830	1,76	833	1,75
XS2265369657 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	823	1,74	807	1,70
XS2297549391 - Bonos CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	690	1,46	689	1,45
XS1767930586 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 1,355 2025-02-07	EUR	793	1,68	797	1,68
US459200KH39 - Bonos IBM CORP 0,850 2027-05-15	USD	350	0,74	341	0,72
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE GROUP 0,875 2024-05-09	EUR	496	1,05	0	0,00
XS205089457 - Bonos UNICREDIT SPA 2,000 2029-09-23	EUR	764	1,62	0	0,00
XS2362994068 - Bonos NEMAK SAB DE CV 2,250 2028-07-20	EUR	744	1,58	0	0,00
FR0013240835 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2022-12-08	EUR	753	1,59	753	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.868	52,68	24.511	51,55
XS1172947902 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	704	1,49	702	1,48
XS1088515207 - Bonos FIAT 4,750 2022-07-15	EUR	837	1,77	0	0,00
BE0002282516 - Bonos CIE IMMOBILIERE DE B 3,000 2022-06-01	EUR	403	0,85	403	0,85
XS1598835822 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,000 2021-11-15	EUR	501	1,06	503	1,06
US345397WF64 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,125 2022-09-20	USD	530	1,12	0	0,00
DE000A2BPET2 - Bonos THYSSENKRUPP AG 1,375 2022-03-03	EUR	744	1,58	747	1,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.719	7,88	2.354	4,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.873	75,99	34.171	71,87
TOTAL RENTA FIJA		35.873	75,99	34.171	71,87
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH GROUP	EUR	1.003	2,12	0	0,00
LU0992631217 - Participaciones CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL FA	EUR	999	2,12	993	2,09
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC C-I	EUR	1.284	2,72	1.272	2,68
IE00BYX0WP37 - Participaciones MUZINICH FUNDS LO SH H EUR	EUR	0	0,00	756	1,59
LU1797812986 - Participaciones M&G LUX INV FUNDS 1-GB FRHY	EUR	1.008	2,13	0	0,00
TOTAL IIC		4.293	9,09	3.021	6,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.166	85,08	37.192	78,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.665	90,37	38.864	81,74

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)