

## ALLIANZ CONSERVADOR DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5440

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inverdis.com](http://www.inverdis.com).

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

### Dirección

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala entre 1 y 7

#### Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invertirá entre el 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se invertirá directa o indirectamente, entre el 0% y el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización bursátil, si bien no se descarta la inversión en baja capitalización bursátil hasta el 5% de la exposición total.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo tener como máximo el 20% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países de la OCDE, pudiendo invertir en emergentes hasta el 25% de la exposición total. No existe ninguna distribución predeterminada por emisores, divisas, ni sector económico, ni duración media de la cartera de renta fija.

Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

#### 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,51	-0,54	-0,35

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.553.018,63	2.669.279,01
Nº de Partícipes	109	109
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,93	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.978	9,7836
2020	27.677	9,8753
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24	0,00	0,24	0,71	0,00	0,71	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,93	-0,33	-0,29	-0,31	-0,31				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	28-09-2021	-0,04	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	13-08-2021	0,01	09-06-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,08	0,10	0,07	0,07	0,05				
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17				
BENCHMARK ALLIANZ CONSERVADOR DINAMICO FI	2,13	1,72	2,30	2,35	2,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,28	0,28	0,30	0,32					

(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.

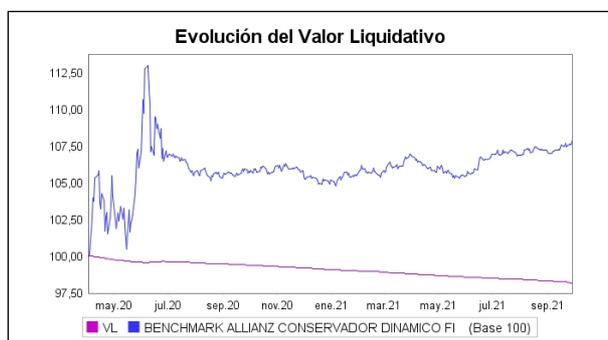
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,30	0,29	0,29	0,29	1,05			

(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

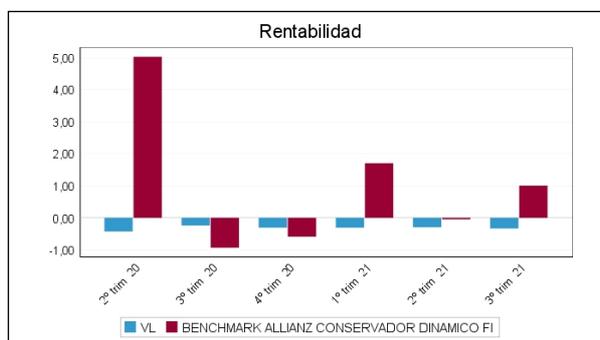
compraventa de valores.

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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>596.777</b>	<b>11.077</b>	<b>0,15</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.383	81,60	21.341	81,45
* Cartera interior	1.423	5,70	3.401	12,98
* Cartera exterior	18.959	75,90	17.940	68,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.780	19,14	4.999	19,08
(+/-) RESTO	-185	-0,74	-138	-0,53
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24.978</b>	<b>100,00 %</b>	<b>26.202</b>	<b>100,00 %</b>

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)	26.202	24.057	27.677	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,39	8,60	-9,57	-151,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,33	-0,29	-0,93	13,33
(+) Rendimientos de gestión	-0,04	-0,01	-0,07	404,12
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,05	-26,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,01	-0,03	-446,34
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,86	2,17
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,71	1,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	8,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>24.978</b>	<b>26.202</b>	<b>24.978</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

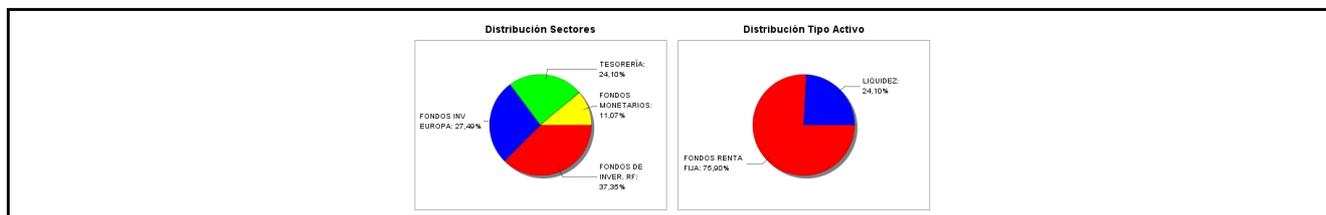
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.423	5,70	3.401	12,98
TOTAL RENTA FIJA	1.423	5,70	3.401	12,98
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.423	5,70	3.401	12,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	18.959	75,90	17.940	68,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.959	75,90	17.940	68,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.383	81,60	21.341	81,43

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

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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
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

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 100% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 146481 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1027 miles de euros. De este volumen, 1027 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 3,96 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,13 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Los mercados, a lo largo del tercer trimestre han dado paso a otras preocupaciones, perdiendo la exclusividad la pandemia. La "temporalidad" de la inflación y la postura de los bancos centrales frente a la misma, las noticias provenientes de China y la evolución de la pandemia y su impacto en el crecimiento han centrado la atención de los mercados.

Por lo que respecta a la inflación, si bien los principales bancos centrales siguen con su discurso basado en que las altas tasa de inflación son temporales, lo cierto es que cada vez el mercado se está poniendo más nervioso ante la ambigüedad

de la palabra “temporal”, y aparecen temores de que los bancos centrales tengan que subir tipos antes de lo que han dado a conocer al mercado. En el mes de septiembre se ha añadido un nuevo problema a los mercados, que muchos no han tardado en denominar “crisis energética”, que afecta, fundamentalmente, a Europa y China. La subida del precio del gas en un mes (gas NBP, que es el de referencia en Europa) supera el 90%. En China se han visto cierres temporales de fábricas, en un entorno con importantes cuellos de botella.

En lo relativo a los mensajes de los bancos centrales, la Reserva Federal anunció que iniciará en breve el proceso de retirada de estímulos, reduciendo el importe mensual de sus compras. En relación a subidas de tipos de interés, si bien en la reunión de julio sólo 7 de los 18 miembros contemplaban un incremento de tipos en 2022, en esta ocasión dos miembros más se unieron a esta idea. El BCE no sorprendió al mercado al anunciar que reducirá de forma moderada el ritmo de compras mensuales de activos (PEPP).

A lo largo del trimestre las noticias que se han conocido de China no han gustado al mercado, (el Hang Seng, que es su principal índice, se ha dejado casi un -15%). Si bien empezamos el trimestre con noticias intervencionistas, que han afectado a sectores como educación y tecnología, el tema realmente preocupante ha sido el posible default de Evergrande. La crisis de la promotora china ha empeorado, y es posible una quiebra (probablemente controlada por el gobierno chino). La deuda de la empresa es de 300.000 millones de dólares, lo que supone un 2% del PIB chino. Estas cifras, aunque grandes, son manejables para el país asiático. El problema no viene del tamaño de Evergrande, sino del excesivo crecimiento del sector inmobiliario en China y el posible estallido de una burbuja en los precios de los inmuebles. Con todo ello, el trimestre se salda con un avance del S&P 500 de un +0,23%, el europeo Euro Stoxx 50 retrocede un -0,4% en el trimestre y el Ibex 35 un -0,28%. Decisiones generales de inversión adoptadas

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se ha mantenido una política muy conservadora de gestión que se ha traducido en una exposición en cartera centrada en liquidez o fondos monetarios. Allianz Conservador Dinámico, no obstante, tiene una pequeña exposición a fondos más “satélites” con más riesgo pero que le pueden dar mayor rentabilidad, tales como el PIMCO Diversified Income.

La idea que tenemos es ir incrementando progresivamente la parte de renta fija con mayor riesgo, que pueda compensar, al menos parcialmente, los tipos negativos de los activos monetarios.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% EURO SHORT-TERM RATE (€STR), 20% HFRI-I LIQUID ALTERNATIVE UCITS INDEX y 20% IBOXX USD LIQUID HIGH YIELD INDEX, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -0,33 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 1%

La rentabilidad negativa del trimestre se debe a la política ultraconservadora del fondos. Los activos monetarios o de baja duración tienen rentabilidades negativas.

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 4,67% hasta 24.977.803 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 109 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -0,33% y la acumulada durante el año de -0,93%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,3% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,24% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,27% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,03% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,79%, y los indirectos del 0,09%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,55%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,03 % inversiones en otras IIC. La diferencia de -0,01 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,04 %, tal y como se

refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -0,33 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,04%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones relevantes, más allá de ajustes de carteras derivados de los flujos de suscripciones y reembolsos

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Las gestoras más relevantes con la que el fondo mantiene posición son Amundi (cerca de un 30%) y Allianz (cerca de un 20%).

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Tercer Trimestre supuso a un 19,5 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 0,1%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0,08%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 1,72 %, y un 2,13 % acumulado anual.

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.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,28 %.

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.

## 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 DE LA IIC.

Durante el próximo trimestre es muy probable que incrementemos las posiciones en fondos de renta fija de mayor riesgo, tales como fondos de High Yield. En septiembre no incrementamos los niveles de riesgo debido al incremento de volatilidad producido por los precios de la energía, la inflación y la situación del inmobiliario chino que ha sido puesta de manifiesto por Evergrande.

En un entorno de tipos como el actual, sin una cierta asunción de riesgos es muy completo el obtener rentabilidad, por lo cual estamos abocados a incrementar la parte de mayor exposición a crédito.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02203047 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,64 2021-10-01	EUR	1.423	5,70	0	0,00
ES00000121G2 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,61 2021-07-01	EUR	0	0,00	3.401	12,98
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.423	5,70	3.401	12,98
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.423	5,70	3.401	12,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.423	5,70	3.401	12,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BYZNBH50 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Mortgage O	EUR	496	1,98	493	1,88
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi 3-6 M-I Cap	EUR	2.561	10,25	2.563	9,78
IE00BQSBX418 - PARTICIPACIONES GAM Star-MBS TOT RT	EUR	1.271	5,09	1.149	4,38
FR0010017731 - PARTICIPACIONES Allianz Securicash S	EUR	5.001	20,02	4.609	17,59
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.266	5,07	1.141	4,35
FR0010251660 - PARTICIPACIONES Amund-Cash Corp.IC.C	EUR	4.998	20,01	4.615	17,61
IE00B1JC0H05 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund E	EUR	602	2,41	603	2,30
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	2.764	11,07	2.768	10,56
<b>TOTAL IIC</b>		18.959	75,90	17.940	68,45
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		18.959	75,90	17.940	68,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		20.383	81,60	21.341	81,43

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 aplica en este informe

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

No aplica.