

OPENBANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A2

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

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Openbank Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index).

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	0,19	0,37	0,94	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,49

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	194.797.973,08	190.863.679,67
Nº de Partícipes	856	861
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	34.532	0,1773
2020	33.890	0,1777
2019	43.430	0,1779
2018	47.373	0,1770

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	0,03		0,03	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,23	-0,08	-0,06	-0,09	0,06	-0,12	0,52	-1,12	0,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	23-09-2021	-0,02	25-02-2021	-0,55	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	01-07-2021	0,01	01-07-2021	0,15	31-05-2018

(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	0,06	0,06	0,06	0,07	0,09	0,58	0,17	0,78	0,18
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,54	25,87	34,32	12,36	13,57	25,99
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,27	0,18	0,36	0,52	0,71	0,71	0,95	0,71
Indice Folleto	0,08	0,05	0,06	0,12	0,10	0,12	0,08	0,11	0,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	0,48	0,48	0,20

(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.

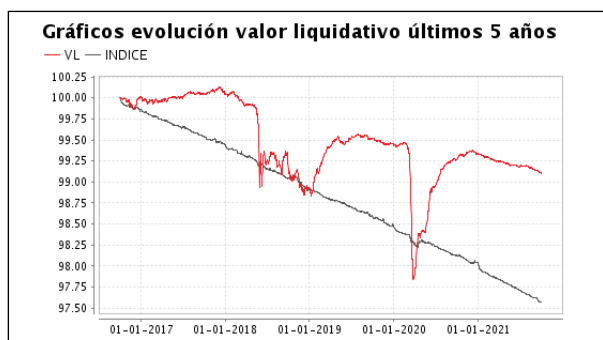
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,17	0,06	0,06	0,05	0,06	0,23	0,22	0,22	0,22

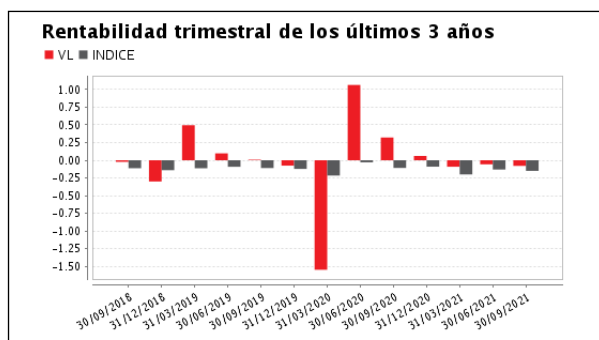
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.071.366	478.419	0,00
Renta Fija Internacional	1.239.684	193.928	0,24
Renta Fija Mixta Euro	6.909.906	179.010	0,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.717.211	54.485	0,05
Renta Variable Mixta Euro	692.803	19.664	-0,29
Renta Variable Mixta Internacional	2.303.089	38.525	0,32
Renta Variable Euro	1.631.586	155.423	1,16
Renta Variable Internacional	3.382.104	350.999	-0,70
IIC de Gestión Pasiva	105.819	3.510	-0,03
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	1.269.231	43.664	-0,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	260.306	4.303	0,21
Global	15.962.153	431.904	0,48
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.951.040	71.324	-0,10
IIC que Replica un Índice	875.024	100.516	1,05
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.516.756	72.448	0,32
Total fondos	48.888.076	2.198.122	0,21

*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	27.931	80,88	26.443	78,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.308	6,68	2.264	6,69
* Cartera exterior	25.653	74,29	24.194	71,45
* Intereses de la cartera de inversión	-30	-0,09	-15	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.613	19,15	7.429	21,94
(+/-) RESTO	-12	-0,03	-10	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	34.532	100,00 %	33.862	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.862	34.868	33.890	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,02	-2,89	2,10	-170,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,08	-0,06	-0,23	41,85
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	0,00	-0,06	-966,13
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	574,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,03	-181,32
± 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)	0,00	-0,01	-0,03	-68,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,17	-0,11
- Comisión de gestión	-0,03	-0,02	-0,07	2,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-14,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.176,67
+ 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	5.176,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.532	33.862	34.532	

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	1.758	5,09	1.964	5,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	550	1,59	300	0,89
TOTAL RENTA FIJA	2.308	6,68	2.264	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.308	6,68	2.264	6,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.653	74,27	24.194	71,45
TOTAL RENTA FIJA	25.653	74,27	24.194	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.653	74,27	24.194	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.961	80,95	26.458	78,14

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

	SI	NO
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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,21 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,55 - 0,02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

La evolución de los mercados financieros durante el tercer trimestre del año estuvo marcada inicialmente por el aumento de contagios de Covid-19 por la variante Delta, especialmente en Europa, lo que propició compras en los mercados de renta fija llegando la TIR del bono del gobierno americano a ceder hasta el +1,17% y la del bono del gobierno alemán hasta el -0,50%. Posteriormente, los contagios fueron disminuyendo progresivamente en las principales zonas geográficas a la vez que durante todo el periodo la evolución de los fallecimientos se mantuvo en general en niveles muy bajos. Esta evolución ralentizó la recuperación de la movilidad hasta finales de agosto y se dejó sentir en el retroceso de algunos indicadores de confianza empresarial tanto en EEUU como en Zona Euro.

No obstante, la progresiva recuperación de la actividad económica a nivel internacional siguió provocando cuellos de botella en algunas cadenas de suministro y subidas de precios en algunos componentes y materias primas lo que se ha reflejado en los datos de precios al consumo en los principales países. En septiembre, el IPC de la Zona Euro se situó en el 3,4% y el de España en el 4%.

Otro de los focos de atención clave durante el trimestre fueron las reuniones que en septiembre celebraron los Bancos Centrales. Así, el BCE anunció que el ritmo de compras de activos del programa PEPP se reducirá moderadamente durante el último trimestre del año. Más significativo fue el cambio de tono de la Reserva Federal americana, en línea con el discurso que había pronunciado Powell en el evento de Jackson Hole a finales de agosto. El comunicado de la reunión de septiembre aportó indicaciones de que la reducción de la compra de activos, tapering, comenzaría antes de final de año, probablemente en noviembre, y las previsiones internas de los miembros de la Fed reflejaron que prevén que el tipo oficial se sitúe en la horquilla 0,75%/1,0% a finales del 2023, es decir, contemplando tres subidas frente a las dos que preveían en las estimaciones que publicaron en junio. Este cambio de tono provocó una subida de más de +20p.b. en la TIR del bono del gobierno americano a 10 años en tan solo tres sesiones y finalizó el periodo en +1,49%. Este movimiento tuvo a su vez efecto arrastre sobre las TIR de los bonos de gobiernos de la Zona Euro, que ya se habían movido al alza desde la citada reunión del BCE, y la TIR del bono alemán finalizó el periodo en -0,20%. La prima de riesgo española aumentó +5p.b. durante el conjunto del trimestre. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo.

Durante el tercer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,08% y el de 7 a 10 años lo hizo un -0,05%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,08% mientras que el Exane de bonos convertibles cayó un -1,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del -0,70% en el semestre.

En las bolsas, los principales índices de EEUU y Europa continuaron subiendo hasta la primera semana de septiembre apoyados en los buenos resultados empresariales del 2ºT21. La citada subida de las TIR en las últimas jornadas del trimestre provocó volatilidad en la renta variable y las tomas de beneficios se impusieron al cierre del periodo.

En los mercados de renta variable europeos, en el conjunto del trimestre el EUROSTOXX 50 cayó un -0,40%, el DAX alemán un -1,74% y el IBEX35 un -0,28% mientras que el británico FTSE100 anotó subida del +0,70%. En Estados Unidos el comportamiento de los índices en el trimestre fue mixto ya que el SP500 subió un +0,23% mientras que el Nasdaq cayó un -0,38%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +2,30%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cayó un -9,09% en el trimestre.

Respecto a las divisas, durante el tercer trimestre el euro se depreció un -2,34% frente al dólar y se fortaleció un +0,24% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 1,98% hasta 34.532.114 euros y el número de partícipes disminuyó en 5 lo que supone 856 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,08% y la acumulada en el año de -0,23%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,06% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,01%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,01%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,50% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,0% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,07% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral inferior de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

El tercer trimestre del año, el mercado de renta fija de corto plazo ha finalizado sin muchos cambios, tras haber tocado niveles muy bajos de rentabilidad. En este contexto, el fondo no ha sufrido mucha volatilidad y la diferencia de comportamiento entre los diferentes activos ha sido muy pequeña. Los emisores que han aportado más positivamente al fondo han sido Intesa San Paolo y Goldman Sachs. Por otro lado, han aportado ligeramente negativo las posiciones en RCI Banque y Credit Agricole, así como las mantenidas en Tesorería (tanto del Depositario como del Banco Santander). En cuanto a operaciones, hemos realizado principalmente compras bonos de crédito de tipo fijo, con un vencimiento medio menor de 2 años (Unicredito Enero 23, Natwest Marzo 23, RCI Banque Abril 23, Intesa San Paolo Abril 23, Commerzbank Sept 23...). Estas compras las hemos realizado principalmente durante la primera quincena de Julio y en Septiembre, ya que a finales de Julio y durante las primeras semanas de Agosto, el mercado cayó mucho en rentabilidad. En mucha menor medida, hemos comprado también algún bono flotante (AT&T Sept 23, Unicredito Junio 23, Credit Suisse Sept 23...), pagarés (FCC Servicios Medioambientales) y hemos aumentado la posición en la cuenta corriente de Banco Santander (con condiciones favorables de mercado). Por otro lado, hemos vendido bonos de tipo fijo a rentabilidad muy negativa (Volkswagen Abril 22, BBVA Sept 22...) y vendimos un bono de Goldman Sachs de tipo fijo para comprar uno flotante del mismo emisor y vencimiento.

El fondo comenzó el trimestre con una duración de 7 meses, y se ha mantenido en esos niveles, tanto de duración como de vida media de los activos. A la fecha de referencia (30/09/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.86 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0.19% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento, y pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo. En estas condiciones de mercado, mantendremos el fondo en unos niveles de duración y vencimiento similares a los actuales, en espera de subidas de rentabilidad para aumentarlos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 0,06% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,00% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,12%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,06%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,05%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,07%.

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.

Las perspectivas económicas para 2021 así como la trayectoria de los principales activos financieros continúan aún afectadas por la pandemia de la COVID-19. No obstante, la continua mejora de la actividad económica a nivel internacional se plasma tanto en los indicadores económicos como en el cambio de tono de los Bancos Centrales, especialmente en el caso de la Reserva Federal Americana, aportando indicaciones sobre la futura normalización de las medidas de política monetaria extraordinarias aplicadas a raíz de la pandemia.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

** Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205045018 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	206	0,60		
XS1731105612 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	203	0,59		
XS1679158094 - RFIIA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	308	0,89	308	0,91
XS1788584321 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.06 2023-03-09	EUR	101	0,29	101	0,30
XS1689234570 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.21 2023-03-28	EUR	303	0,88	303	0,89
ES0347861009 - TITULIZACION IM PASTOR 0.00 2041-09-22	EUR	2	0,01	2	0,01
XS1678372472 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR			305	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.122	3,26	1.019	3,01
ES03138603C7 - RFIIA BANCO DE SABADEL 0.70 2022-03-28	EUR	102	0,29	101	0,30
ES0315306011 - RFIIA CAJA RURAL DE NA 0.10 2022-06-21	EUR	100	0,29	100	0,30
ES0205045000 - RFIIA CRITERIA CAIXAHO 1.62 2022-04-21	EUR	205	0,59	205	0,60
XS1627337881 - RFIIA FCC AQUALIA SA 1.41 2022-06-08	EUR	229	0,66	229	0,68
XS1290729208 - RFIIA TELEFONICA EMISI 1.48 2021-09-14	EUR			310	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		635	1,83	945	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.758	5,09	1.964	5,80
XS2367613390 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2021-11-22	EUR	300	0,87		
XS2390843899 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2021-11-22	EUR	250	0,72		
XS2305614435 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2021-07-19	EUR			300	0,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		550	1,59	300	0,89
TOTAL RENTA FIJA		2.308	6,68	2.264	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.308	6,68	2.264	6,69
IT0004848831 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.50 2022-11-01	EUR	651	1,89	651	1,92
PTOTVLOE0001 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 1.10 2022-12-05	EUR	203	0,59	204	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		855	2,48	855	2,52
IT0005090995 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 0.00 2022-03-20	EUR	376	1,09	376	1,11
IT0005363764 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2022-03-13	EUR	101	0,29	101	0,30
PTPETUOM0018 - RFIIA PARPUBLICA PAR 3.75 2021-07-05	EUR			102	0,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		477	1,38	578	1,71
XS2001270995 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.62 2022-11-24	EUR	405	1,17	405	1,19
BE0002281500 - RFIIA KBC GROEP NV 0.00 2022-11-24	EUR	302	0,87	302	0,89
XS2002532567 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.63 2023-06-04	EUR	101	0,29		
XS1602557495 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.24 2023-05-04	EUR	251	0,73	251	0,74
BE0002805860 - RFIIA KBC GROEP NV 0.10 2024-06-23	EUR	201	0,58	201	0,59
IT0005199267 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.16 2023-06-30	EUR	195	0,57	100	0,30
XS1907118464 - RFIIA AT AND T INC 0.30 2023-09-05	EUR	203	0,59		
XS1807182495 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.75 2023-04-12	EUR	258	0,75		
XS2107332483 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.20 2023-04-21	EUR	341	0,99	341	1,01
XS1809240515 - RFIIA NIBC BANK NV 1.12 2023-04-19	EUR	307	0,89	103	0,30
DK0009525917 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2023-01-20	EUR	454	1,31	353	1,04
XS2109806369 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.25 2023-02-28	EUR	403	1,17	201	0,59
DE000A289XH6 - RFIIA DAIMLER AG 1.62 2023-08-22	EUR	157	0,45	156	0,46
DE000C240LR5 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.50 2023-09-13	EUR	405	1,17		
DE000CZ40M21 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR	254	0,73		
FR0013016631 - RFIIA TDF INFRASTRUCTU 2.88 2022-10-19	EUR	413	1,20	413	1,22
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	310	0,90	310	0,91
FR0013309317 - RFIIA BPCE SA 0.00 2023-01-11	EUR	201	0,58	201	0,59
FR0013412699 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2023-04-10	EUR	390	1,13		
FR0013446580 - RFIIA CARREFOUR BANQUE 0.11 2023-09-12	EUR	201	0,58		
XS1115208107 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2023-03-30	EUR	208	0,60	208	0,61
XS1718306050 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.50 2023-01-13	EUR	304	0,88	304	0,90
CH1120418079 - RFIIA BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	100	0,29	100	0,30
XS1822506272 - RFIIA BECTON DICKINSON 1.40 2023-05-24	EUR	103	0,30		
XS1823532996 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.07 2023-05-22	EUR	303	0,88	303	0,89
XS1529838085 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.00 2022-12-02	EUR	205	0,59	205	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2231792586 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.50 2023-09-18	EUR	101	0,29	101	0,30
XS2338355360 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.45 2024-04-30	EUR	202	0,59		
XS2242176258 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.21 2022-10-07	EUR	101	0,29	101	0,30
XS2342244253 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 0.00 2023-05-12	EUR	200	0,58	200	0,59
XS1843444081 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.00 2023-02-15	EUR	204	0,59	102	0,30
XS1951313680 - RFIIA IMPERIAL TOBACCO 1.12 2023-06-14	EUR	204	0,59		
XS2352609213 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.21 2023-06-10	EUR	201	0,58	201	0,59
XS2353018141 - RFIIA BALDER FINLAND O 0.06 2023-06-14	EUR	100	0,29	100	0,30
XS1754213947 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.00 2023-01-18	EUR	305	0,88		
XS1756434194 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.00 2023-01-19	EUR	201	0,58	201	0,59
XS2258558464 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.12 2023-11-16	EUR	201	0,58		
XS1767087940 - RFIIA ACEA SPA 0.00 2023-02-08	EUR	100	0,29	100	0,30
XS1873219304 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR	209	0,61		
XS1374865555 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.00 2023-03-04	EUR	417	1,21	416	1,23
XS1575979148 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.00 2023-03-08	EUR	303	0,88		
XS1781346801 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2023-03-01	EUR	203	0,59		
XS2381633150 - RFIIA CREDIT SUISSE AG 0.45 2023-09-01	EUR	102	0,29		
XS2284258345 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.05 2023-01-12	EUR	160	0,46	160	0,47
XS2085547433 - RFIIA FIDELITY NATIONA 0.12 2022-12-03	EUR	302	0,87	302	0,89
XS0856014583 - RFIIA BRITISH AMERICAN 2.38 2023-01-19	EUR	207	0,60		
XS1787278008 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 0.05 2023-03-06	EUR	302	0,88	302	0,89
XS1487315860 - RFIIA SANTANDER UK GRO 1.12 2023-09-08	EUR	205	0,59		
XS1691349523 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.08 2023-09-26	EUR	417	1,21	416	1,23
XS1692396069 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR	102	0,30	102	0,30
XS2293123670 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 0.00 2023-01-27	EUR	100	0,29	100	0,30
XS2293906199 - RFIIA SBB TREASURY OYJ 0.11 2023-02-01	EUR	290	0,84	290	0,86
XS1196373507 - RFIIA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR	103	0,30		
XS1699951767 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 0.75 2022-10-17	EUR	204	0,59	203	0,60
XS1291448824 - RFIIA DS SMITH PLC 2.25 2022-09-16	EUR			309	0,91
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR			427	1,26
XS2031235315 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.00 2022-07-22	EUR			306	0,90
XS1944388856 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2022-08-01	EUR			204	0,60
FR0013283371 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR			405	1,20
XS1689739347 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR			405	1,20
XS1863994981 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR			101	0,30
XS1173867323 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.46 2022-07-26	EUR			186	0,55
CH0359915425 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 0.16 2022-09-20	EUR			250	0,74
FR0013444502 - RFIIA DASSAULT SYSTEME 0.00 2022-09-16	EUR			201	0,59
XS2232115001 - RFIIA DIGITAL DUTCH FI 0.00 2022-09-23	EUR			160	0,47
XS1944384350 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.93 2022-08-01	EUR			304	0,90
XS2049548444 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR			100	0,30
XS2338355105 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.01 2024-04-30	EUR			205	0,61
XS2023306140 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR			403	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.718	36,83	11.823	34,89
IT0001086658 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.00 2022-01-30	EUR	200	0,58	200	0,59
IT0005350639 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.60 2021-11-30	EUR	305	0,88	303	0,90
IT0005357832 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.80 2022-01-31	EUR	127	0,37	127	0,38
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	427	1,24		
DK0009520280 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.50 2022-01-19	EUR	202	0,58	202	0,60
FR0012759744 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.25 2022-06-08	EUR	407	1,18	407	1,20
FR0013230737 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-01-12	EUR	352	1,02	352	1,04
FR0013283371 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	405	1,17		
FR0013444502 - RFIIA DASSAULT SYSTEME 0.00 2022-09-16	EUR	201	0,58		
XS2014292937 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.50 2022-06-20	EUR	101	0,29	101	0,30
XS1615501837 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.25 2022-05-18	EUR	402	1,16	402	1,19
XS2122422921 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2022-02-18	EUR	200	0,58	201	0,59
XS2023306140 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.38 2022-07-05	EUR	403	1,17		
XS1324928750 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 1.00 2022-05-23	EUR	506	1,46	506	1,49
XS1291448824 - RFIIA DS SMITH PLC 2.25 2022-09-16	EUR	309	0,89		
XS2031235315 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.00 2022-07-22	EUR	306	0,89		
XS2232115001 - RFIIA DIGITAL DUTCH FI 0.00 2022-09-23	EUR	160	0,46		
XS1134567012 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.75 2021-12-23	EUR	123	0,36	123	0,36
XS1538867760 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR	102	0,30	102	0,30
XS1144086110 - RFIIA AT AND T INC 1.45 2022-06-01	EUR	192	0,55	192	0,57
XS1944384350 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.93 2022-08-01	EUR	303	0,88		
XS1944388856 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2022-08-01	EUR	204	0,59		
XS1945947635 - RFIIA SYDBANK A/S 1.25 2022-02-04	EUR	202	0,59	202	0,60
XS2049548444 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.20 2022-09-02	EUR	101	0,29		
XS1554112281 - RFIIA NIBC BANK NV 1.50 2022-01-31	EUR	102	0,30	102	0,30
XS1954697923 - RFIIA FCA BANK SPA IRE 1.25 2022-06-21	EUR	407	1,18	407	1,20
XS1863994981 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 0.50 2022-08-09	EUR	101	0,29		
XS0704178556 - RFIIA BAT INTERNATIONAL 3.62 2021-11-09	EUR	422	1,22	422	1,25
XS2271346152 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.26 2022-06-10	EUR	100	0,29	100	0,30
XS1972547183 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.62 2022-04-01	EUR	257	0,75	460	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1573192058 - RFIIJA FASTIGHETS AB BA 1.12 2022-03-14	EUR	201	0,58	201	0,59
XS1173867323 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.45 2022-07-26	EUR	185	0,54		
XS0976223452 - RFIIJA ORIGIN ENERGY FI 3.50 2021-10-04	EUR	212	0,61	212	0,63
XS1186131717 - RFIIJA FCE BANK PLC 1.13 2022-02-10	EUR	100	0,29		
XS1586146851 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.31 2022-04-01	EUR	402	1,16	402	1,19
XS1689739347 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.62 2022-09-27	EUR	406	1,18		
XS2091486683 - RFIIJA SCANIA CV AB 0.00 2021-12-10	EUR	150	0,43	150	0,44
XS1792505197 - RFIIJA GENERAL MOTORS F 0.01 2022-03-26	EUR	100	0,29	100	0,30
XS2193968992 - RFIIJA UPJOHN FINANCE B 0.82 2022-06-23	EUR	558	1,61	557	1,64
XS1196817156 - RFIIJA KINDER MORGAN IN 1.50 2022-03-16	EUR	102	0,30	102	0,30
XS1197351577 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 1.12 2022-03-04	EUR	381	1,10	381	1,13
XS0975256685 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 3.62 2021-10-07	EUR	322	0,93	322	0,95
XS1598861588 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.25 2022-04-20	EUR	402	1,16	402	1,19
XS1599167589 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 0.40 2022-04-19	EUR	245	0,71	246	0,73
XS0993145084 - RFIIJA AT AND T INC 2.65 2021-12-17	EUR	106	0,31	105	0,31
XS1598835822 - RFIIJA FCA BANK SPA IRE 1.00 2021-11-15	EUR	101	0,29	101	0,30
XS1086104681 - RFIIJA IREN SPA 3.00 2021-07-14	EUR			158	0,47
FR0011075043 - RFIIJA TRANSPORT ET INF 4.34 2021-07-07	EUR			420	1,24
XS1664643746 - RFIIJA BAT CAPITAL CORP 0.00 2021-08-16	EUR			250	0,74
FI4000348966 - RFIIJA ALANDSBANKEN ABP 0.50 2021-09-13	EUR			100	0,30
XS2057069507 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 0.21 2021-09-26	EUR			300	0,89
XS1576777566 - RFIIJA LANDSBANKINN HF 1.38 2022-03-14	EUR			102	0,30
DE000DB7XJB9 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 1.25 2021-09-08	EUR			302	0,89
XS1577953760 - RFIIJA ASAHI GROUP HOLD 0.32 2021-09-19	EUR			201	0,59
XS1567173809 - RFIIJA MCKESSON CORP 0.62 2021-08-17	EUR			202	0,60
XS1642546078 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2021-07-06	EUR			300	0,89
DK0009511537 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR			405	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.603	33,58	10.937	32,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.653	74,27	24.194	71,45
TOTAL RENTA FIJA		25.653	74,27	24.194	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.653	74,27	24.194	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.961	80,95	26.458	78,14

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 dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.