

## EUROVALOR BONOS ALTO RENDIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 3328

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.

**Grupo Gestora:** Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderassetmanagement.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/12/2005

### 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 Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Eurovalor Bonos Alto Rendimiento es un fondo de fondos de Renta Fija Internacional. El Fondo invertirá mayoritariamente (entre 50% y 100% de su patrimonio) a través de Instituciones de Inversión Colectiva financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio del Fondo. El Fondo estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, en valores de renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), públicos y privados, de elevada rentabilidad, (de los denominados high yield), de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB- de S&P o equivalentes), de emisores de países de la OCDE, así como de países emergentes de Asia, África, América Central, Centro Europa y América del Sur. La duración media de la cartera no está predeterminada. La exposición a riesgo divisa podrá superar el 10% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ML European Currency High Yield, BB-B Rated Constrained Index. Incluye la rentabilidad por reinversión de cupones. Se toma dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

#### **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	0,38	0,00	0,48	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,25

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	56.978,73	60.027,78
Nº de Partícipes	581	592
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.029	193,5635
2020	13.306	190,2945
2019	19.265	186,3005
2018	21.505	171,9546

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	0,33		0,33	0,97		0,97	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,72	0,11	1,19	0,42	5,07	2,14	8,34	-5,63	8,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,29	20-09-2021	-0,29	20-09-2021	-3,44	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,18	21-07-2021	0,33	01-03-2021	2,69	25-03-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,55	1,30	1,22	2,01	3,65	9,30	2,09	2,09	2,91
<b>Ibex-35</b>	15,56	16,21	13,98	16,54	25,87	34,32	12,50	13,62	26,40
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,28	0,27	0,18	0,36	0,52	0,71	0,87	0,39	0,71
<b>índice folleto</b>	1,37	1,09	1,18	1,76	3,17	17,92	0,48	0,61	5,04
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,51	5,51	5,51	5,51	5,51	5,51	2,51	2,52	2,73

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,43	0,49	0,49	0,46	0,49	1,92	1,91	1,72	1,76

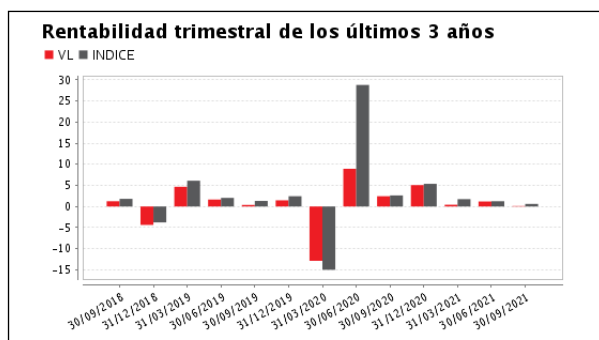
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>48.888.076</b>	<b>2.198.122</b>	<b>0,21</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.084	91,43	11.429	98,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.084	91,43	11.429	98,47
* 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)	707	6,41	54	0,47
(+/-) RESTO	238	2,16	124	1,07
TOTAL PATRIMONIO	11.029	100,00 %	11.607	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)	11.607	12.375	13.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,14	-7,48	-20,39	-35,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,12	1,18	1,73	-90,47
(+) Rendimientos de gestión	0,50	1,56	2,84	-70,08
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	31,14
+ Dividendos	0,38	0,00	0,70	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	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	1,57	2,16	-92,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-1,10	-6,45
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	-4,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-30,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.029	11.607	11.029	

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 IIC	10.084	91,43	11.429	98,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.084	91,43	11.429	98,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.084	91,43	11.429	98,46

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. 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

	SI	NO
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 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/>

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

## 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 positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado 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\* decreció en un 4,98% hasta 11.029.001 euros y el número de partícipes disminuyó en 11 lo que supone 581 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,11% y la acumulada en el año de 1,72%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,49% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,18%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,29%.

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 0,24% en el periodo\*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,51% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestralicewatinferior 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 comienzo del verano estuvo marcado por episodios de volatilidad ligados a la propagación de la variante Delta. A medida que las vacunas probaron ser efectivas mitigando los síntomas de Covid, y evitando así la imposición de nuevas restricciones, el mercado comenzó a fijar su atención en los repuntes de inflación y el próximo comienzo de la retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal, lo cual ha venido acompañado de fuertes repuntes de los tipos de interés.

En este escenario, hemos mantenido la estrategia de inversión a lo largo del periodo, si bien hemos reducido posición en subyacentes globales y europeos. Concretamente, hemos reducido significativamente peso en el fondo BlackRock Global High Yield Bond Fund, Candriam Bonds Euro High Yield Class y en el Nordea 1 - European High Yield Bond Fund. Paralelamente, hemos introducido el fondo de high yield de corto plazo Muzinich Enhanced Yield Short-Term Fund Hedged Euro.

El fondo ha tenido un buen comportamiento en el año en términos absolutos, contando todos los subyacentes en cartera con rentabilidad positiva en el año, si bien el fondo ha quedado ligeramente por detrás de su índice de referencia. Los principales contribuidores a la rentabilidad han sido el fondo Nomura FDS Ireland US High Yield Bond, el ETF iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS y el fondo BlackRock Global High Yield Bond Fund.

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 61,97% 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 99,24%. 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 fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AXA Funds Management S.A. (Luxembourg), BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, Candriam Luxembourg SA, Muzinich & Co. (Ireland), Ninety One Luxembourg, Nomura Asset Management UK Ltd, PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited y UBP Asset Management Europe SA. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 91,43% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2021 ha sido de 0,33% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestre.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,30%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,09%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,51%.

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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	573	5,20		
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD	EUR	1.067	9,67	1.203	10,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES SHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	800	7,25	1.700	14,65
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	1.082	9,81	1.216	10,48
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	1.135	10,29	1.218	10,49
LU0841558611 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	705	6,39	1.193	10,28
LU1644441807 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR	629	5,70	625	5,38
LU0569863755 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	1.099	9,96	1.216	10,48
LU1791806000 - PARTICIPACIONES BGF GLOBAL HIGH YIELD BO	EUR	553	5,02	1.238	10,67
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	1.046	9,49	1.211	10,43
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES SHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	1.395	12,65	608	5,24
<b>TOTAL IIC</b>		10.084	91,43	11.429	98,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.084	91,43	11.429	98,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.084	91,43	11.429	98,46

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.