

CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Nº Registro CNMV: 5235

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, principalmente, en valores de renta fija de emisores privados, negociados en mercados de estados europeos, así como en otros grandes mercados internacionales, incluidos mercados emergentes con una exposición máxima de un 45%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 2 años y 8 años.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o 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	0,04	0,00	0,08	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,08	-0,11	-0,01

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	142.979.211,39	89.214.423,44
Nº de Partícipes	113.793	110.225
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	884.371	6,1853
2020	496.395	6,2504
2019	91.763	6,1402
2018	4.844	5,8673

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	0,08	0,00	0,08	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,04	-0,13	0,06	-0,97	1,29	1,79	4,65		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	23-09-2021	-0,36	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	06-07-2021	0,32	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,49	1,34	1,37	1,74	1,29	4,07	1,80		
Ibex-35	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19	12,40		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43	0,25		
ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index (ERLO)	1,58	1,48	1,41	1,77	1,29	4,08	1,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,59	3,59	3,73	3,87	4,01	4,01	0,88		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

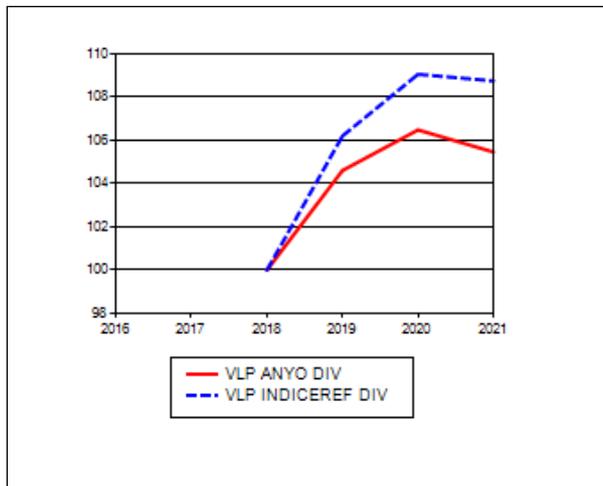
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,10	0,10	0,10	0,10	0,42	0,41	0,46	

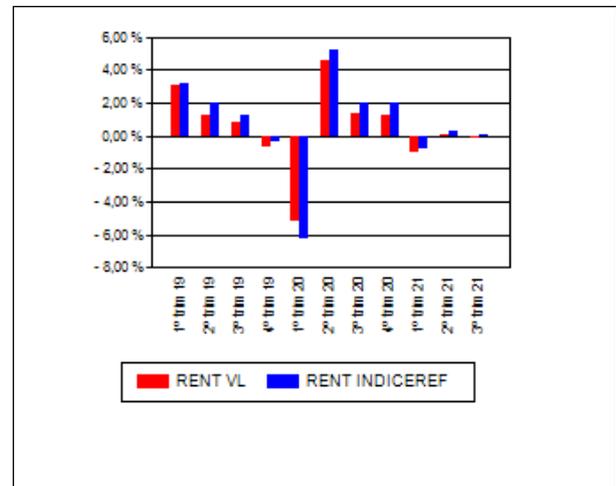
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.790.664	1.254.234	-0,07
Renta Fija Internacional	2.349.369	495.182	0,89
Renta Fija Mixta Euro	2.383.801	66.074	-0,28
Renta Fija Mixta Internacional	66.109	550	0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.876.706	65.171	-0,53
Renta Variable Euro	512.414	192.662	-0,04
Renta Variable Internacional	13.557.035	1.639.793	1,28
IIC de Gestión Pasiva	2.470.750	85.529	-0,12
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	2.431.718	304.458	-0,10
Global	8.158.940	241.003	0,17
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	3.979.185	86.888	-0,12
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.366.527	364.460	-0,14
IIC que Replica un Índice	376.838	5.025	0,62
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	56.320.056	4.801.029	0,30

*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	861.775	97,44	539.983	97,72
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	862.307	97,51	541.045	97,92
* Intereses de la cartera de inversión	-532	-0,06	-1.062	-0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.661	2,56	12.609	2,28
(+/-) RESTO	-65	-0,01	-36	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	884.371	100,00 %	552.557	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)	552.557	590.173	496.395	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,50	-6,98	66,02	-981,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,45	0,07	-1,36	-460,87
(+) Rendimientos de gestión	-0,36	0,16	-1,08	-392,71
+ Intereses	0,05	0,12	0,23	-45,32
+ Dividendos	0,02	0,02	0,06	-3,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	0,03	-0,79	-1.090,34
± 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	0,00	-48,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	-0,02	-0,59	1.457,66
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,27	31,84
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,25	30,05
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	30,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	99,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	59,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	884.371	552.557	884.371	

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	509.922	57,61	376.261	68,10
TOTAL RENTA FIJA	509.922	57,61	376.261	68,10
TOTAL IIC	352.389	39,85	164.783	29,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	862.311	97,46	541.044	97,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	862.311	97,46	541.044	97,93

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

Los productos estructurados suponen un % 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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
B T 0936	CONTADO B T 0936 FISICA	728	Inversión
B STLA 200633	CONTADO B STLA 200633 FISICA	396	Inversión
B MUNICH 260541	CONTADO B MUNICH 260541 FISICA	709	Inversión
B LVMH 0231	CONTADO B LVMH 0231 FISICA	407	Inversión
B J&F 200535	CONTADO B J&F 200535 FISICA	458	Inversión
B INTESA160328	CONTADO B INTESA160328 FISICA	508	Inversión
B EUROG 180428	CONTADO B EUROG 180428 FISICA	544	Inversión
B BMW 100128	CONTADO B BMW 100128 FISICA	429	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B AIRLIQ327	CONTADO B AIRLIQ327 FISIC A	425	Inversión
Total subyacente renta fija		4605	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
LYXOR ESG EUR	OTROS IIC LU182 9219127	67.213	Inversión
ISHARES EURO CO	OTROS IIC IE003 2523478	70.148	Inversión
Total otros subyacentes		137361	
TOTAL OBLIGACIONES		141966	

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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 590.274,45 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Podemos dividir el tercer trimestre en dos fases. Hasta principios de septiembre, tanto la economía como el mercado descansaba en las dinámicas del trimestre anterior, fortaleza en la recuperación económica, que gradualmente recupera niveles de actividad previos a la pandemia, sólidos resultados empresariales y un contundente soporte de la política monetaria y fiscal. Estos factores, permitían a los mercados globales evitar la inestabilidad ante la ola de la variante Delta o de la regulación China sobre el sector educativo o tecnológico. En las últimas semanas de septiembre, datos indicando la desaceleración del crecimiento en EEUU, un tono menos laxo por parte de la Reserva Federal, cuellos de botella en las cadenas de suministro, una inflación más persistente y una crisis específica en China alrededor de la compañía Evergrande generaban una mayor incertidumbre en el mercado.

En el trimestre el Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción en el ritmo de compra de activos en el mercado, subrayando en paralelo que no iniciaba así el fin de su programa de expansión cuantitativa. Asimismo, establecía una nueva definición de su objetivo monetario que permite una reacción más laxa ante subidas de la inflación. Por otro lado, la Reserva Federal, después de un tono expansivo en agosto, en septiembre endurecía el mensaje anunciando un potencial fin para su programa de compra de activos, que anunciaría en noviembre y probablemente se ejecutaría a mediados del 2022. Desvinculaba de este movimiento el alza de su tipo de interés de referencia oficial.

En el terreno político, el anuncio y detalle del presupuesto de 3.500 millones de dólares en EEUU, combinado con subidas de impuestos y con una ejecución dilatada en el tiempo, apenas impactaba al mercado, debido a su mayor calado redistributivo que expansivo (cuando se ofrezca mayor detalle, tendrá un mayor impacto nivel sectorial). En Europa destaca el resultado electoral en Alemania, con un resultado que permite la continuidad de las políticas que se venían desarrollando. En Japón, sorprendía la renuncia del primer ministro Suga a presentarse en las próximas elecciones en noviembre. Por último, China acumulaba noticias con intervenciones regulatorias en compañías del sector educativo, en el sector tecnológico y en el ocio.

Por último, la pandemia ha seguido marcando una recuperación económica heterogénea, tanto geográficamente como sectorialmente. Sin embargo, los niveles de vacunación, la mayor conciencia sobre el virus y su contagio, y las mejoras en los tratamientos, permitían evitar incrementos significativos en el ritmo de hospitalizaciones en prácticamente todos los países. El impacto económico de esta última ola ha sido significativamente inferior a las anteriores.

Los mercados de renta fija soberana terminaron relativamente planos en el trimestre, con un inicio positivo hasta septiembre, para revertir después ante un tono menos laxo de los bancos centrales (especialmente por parte de la Reserva Federal), una mayor presión inflacionista (en la Eurozona la inflación alcanzaba el 3,2% en agosto, máximos desde el 2012) y una expectativa de que la pandemia, con el porcentaje de población vacunado o infectado, no vaya a generar un mayor impacto económico. En Europa, el rendimiento del bono alemán a diez años retrocedía un punto básico hasta -0,19%, mientras el americano terminaba un punto básico más arriba, hasta 1,49%. España conseguía cerrar con un mejor comportamiento relativo a los principales mercados. Destaca el mal comportamiento del Reino Unido con un impacto por un anuncio anticipado del endurecimiento monetario, con subidas de tipos esperadas antes de final de año, un crecimiento desacelerando y una inflación por encima de lo esperado. Por otro lado, en la Eurozona los bonos corporativos de alta calidad crediticia terminaban con ligeras ganancias en el mes, superando a los bonos soberanos, y los de baja calidad crediticia cerraban con ganancias algo superiores.

En el terreno de las divisas el cambio de tono de la Reserva Federal provocaba una apreciación del dólar americano frente a las principales divisas. El Euro, con una política monetaria divergente, perdía terreno contra la divisa americana. Por otro

lado, el Yen japonés también se apreciaba contra el Euro. Por último, es destacable el comportamiento plano del Renminbi chino, en un entorno de volatilidad por cuestiones políticas en su economía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo CaixaBank Smart RF Privada, FI, replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. El Covid no ha impactado en la gestión de este fondo, no habiéndose tomado decisiones por este motivo.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 60,05% y el número de partícipes en un 3,24%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,10%, de los cuales los gastos indirectos son 0,01%.

La rentabilidad del fondo ha sido de -0,13%, inferior a la del índice de referencia de 0,07%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 0,07%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado y vendido bonos de renta fija privada que forman parte del índice de referencia del fondo y en menor medida ETF, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. Las diferencias frente a su índice vienen explicadas por la composición de su cartera con un número más reducido de referencias, así como por el distinto índice de los ETF's. A inicio del periodo la duración del fondo era de 4,78 años aproximadamente, y al cierre de alrededor de 5,25 años.

En este periodo, por el lado positivo, destacamos la ligera aportación a la rentabilidad del fondo del ETF de bonos corporativos en euros de AMUNDI, el ETF de bonos corporativos en euros de ISHARES y los bonos emitidos por OMV AG, y CREDIT SUISSE. Por el lado negativo, el ETF de bonos corporativos en euros de UBS, el ETF de bonos corporativos en euros de XTRAKERS, y los bonos emitidos por MUNICH RE y STELLANTIS, son los activos que más han drenado la rentabilidad del fondo.

No se han tomado decisiones de inversión motivadas por el impacto del virus COVID 19.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 14,24%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,73 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,39%. 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 tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,14%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 39,85% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Amundi y Blackrock. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 1,49%, inferior a la de su índice de referencia de 1,58% y superior a la de la letra de tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El cuarto trimestre presenta todavía dudas sobre el potencial impacto del Covid en la economía, que esperamos sea significativamente menor y que permita afianzar la recuperación económica con firmeza, especialmente en Europa. Los elevados niveles de ahorro, crecimiento del empleo y de los sueldos deberán apuntalar la fuerza del consumo, permitiendo compensar el impacto de la subida del precio de la energía. La reapertura debe permitir la rotación del consumo hacia el sector servicios, liberando gradualmente los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Los bancos centrales han señalado correctamente sus próximos pasos y la política fiscal ya está diseñada y en fase de implementación, con escasa capacidad de sorpresas. En este entorno, Europa debería alcanzar su máximo nivel de crecimiento en este trimestre, mientras los niveles de empleo se acercan al nivel pre-pandemia. Los mercados desarrollados mantendrán ritmos de crecimientos muy superiores a sus medias históricas.

El todavía latente riesgo de la pandemia, los riesgos de una aceleración muy vertiginosa provocando inflación, la tensión política alrededor del techo de deuda en EEUU, la potencial intensificación de la desaceleración en el crecimiento en este país y la mayor incertidumbre generada por la desaceleración en China suponen los principales riesgos para nuestro escenario para el cuarto trimestre del año.

En nuestro escenario central, mantenemos una visión ligeramente positiva sobre los activos de riesgo con preferencia por la renta variable del mercado europeo y japonés, favorecidos por el ciclo económico global frente al americano, y una posición neutral en los mercados emergentes. En renta fija, con duraciones cercanas a la neutralidad, con cautela sobre los plazos largos en Europa y los cortos en EEUU. Asimismo, somos selectivos en el crédito que, desde una posición de neutralidad, gestionamos de manera táctica.

En cuanto a la relación euro-dólar, pese a la abundancia de crecimiento, la divergencia en política monetaria entre la Eurozona y EEUU, nos llevan a considerar que esta relación se mantendrá en un rango a lo largo del trimestre, sin una tendencia definida.

Las inversiones realizadas tienen como fin adecuar la cartera optimizada a los movimientos de salida y entrada de participantes en el periodo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1562614831 - BONOS BBVA 3.5 2027-02-10	EUR	5.334	0,60		
XS1575444622 - BONOS IBERDROLA FINAN 1 2025-03-07	EUR	2.409	0,27	2.408	0,44
XS1614198262 - BONOS GOLDMAN SACHS 1.375 2024-05-15	EUR	8.898	1,01	8.481	1,53
XS1629866432 - BONOS AT&T 3.15 2036-09-04	EUR	11.665	1,32		
XS1719154574 - BONOS DIAGEO FINANCE 5 2024-06-19	EUR	8.748	0,99	8.440	1,53
XS1722859532 - BONOS WESTPAC .625 2024-11-22	EUR	9.184	1,04	8.373	1,52
XS1747444831 - BONOS BMW FINANCE NV 1.125 2028-01-10	EUR	8.685	0,98	8.378	1,52
XS1771838494 - BONOS INGGROEP 1.125 2025-02-14	EUR	13.104	1,48	12.578	2,28
XS1799611642 - BONOS AXA 3.25 2049-05-28	EUR	12.838	1,45		
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL C 1.5 2026-06-26	EUR	4.342	0,49		
XS1883354620 - BONOS ABBOTT IRELAND .875 2023-09-27	EUR	3.095	0,35	2.786	0,50
XS1910245676 - BONOS BMW FINANCE NV 1 2024-11-14	EUR	8.787	0,99	8.476	1,53
XS1945110861 - BONOS IBM 1.75 2031-01-31	EUR	4.703	0,53	2.928	0,53
XS1955187858 - BONOS SIEMENS FINANC 1.25 2031-02-28	EUR	10.997	1,24	10.347	1,87
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ .875 2023-02-27	EUR	3.068	0,35	3.068	0,56
XS1956973967 - BONOS BBVA 1.125 2024-02-28	EUR	2.807	0,32	2.803	0,51
XS1960248919 - BONOS JPMORGAN CHASE 1.09 2022-03-11	EUR	9.820	1,11	9.387	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1991265478 - BONOS BANK OF AMERICA .808 2022-05-09	EUR	5.139	0,58	4.923	0,89
XS2011260705 - BONOS MERCK .2.875 2079-06-25	EUR	4.609	0,52		
XS2069380991 - BONOS E.ON .25 2026-10-24	EUR	9.018	1,02	8.523	1,54
XS2104051433 - BONOS BBVA .1 2022-01-16	EUR	8.695	0,98	5.413	0,98
XS2107315470 - BONOS ENI .625 2030-01-23	EUR	4.324	0,49	2.730	0,49
XS2107435617 - BONOS NYLIFE .25 2027-01-23	EUR	9.290	1,05	8.787	1,59
XS2149270477 - BONOS UBS AG .75 2023-04-21	EUR	6.217	0,70	5.415	0,98
XS2168625460 - BONOS PEPSICO INC .25 2024-05-06	EUR	9.439	1,07	8.637	1,56
XS2176621170 - BONOS INGGROEP .2.125 2031-05-26	EUR	11.785	1,33		
XS2221845683 - BONOS MUENCHENER R. .1.25 2041-05-25	EUR	11.600	1,31		
XS2312746345 - BONOS ENEL .1.875 2022-03-08	EUR	12.976	1,47		
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	4.863	0,55		
XS2321427408 - BONOS BANK OF AMERICA .694 2022-03-22	EUR	6.387	0,72		
XS2356041165 - BONOS STELLANTIS .1.25 2033-06-20	EUR	11.517	1,30		
BE6235391370 - BONOS INFRABEL SA .3.95 2024-03-27	EUR	1.255	0,14	1.253	0,23
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER SA NV .2 2028-03-17	EUR	10.062	1,14	9.517	1,72
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE .3.25 2022-04-02	EUR	14.445	1,63	13.316	2,41
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLER AG .2.625 2025-04-07	EUR	8.922	1,01	8.486	1,54
FR0010961540 - BONOS ELECTRICITE DE .4 2025-11-12	EUR	9.185	1,04	8.602	1,56
FR0013076353 - BONOS CREDIT AGRICOLE .2.8 2026-01-27	EUR	5.403	0,61	4.958	0,90
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER .25 2024-09-09	EUR	2.854	0,32	2.850	0,52
FR0013217114 - BONOS ORANGE SA .875 2027-02-03	EUR	8.763	0,99	8.362	1,51
FR0013241346 - BONOS AIR LIQUIDE FIN .1 2027-03-08	EUR	8.708	0,98	8.100	1,47
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA .1.875 2030-09-12	EUR	10.288	1,16	9.569	1,73
FR0013412947 - BONOS BANQUE FED CRED .75 2026-06-08	EUR	9.764	1,10	9.456	1,71
FR0013421815 - BONOS CREDIT AGRICOLE .75 2029-07-03	EUR	8.702	0,98	8.383	1,52
FR0013482841 - BONOS LVMH MOET HENNE .375 2031-02-11	EUR	7.891	0,89	6.499	1,18
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERAL .1.125 2022-06-30	EUR	13.015	1,47		
XS0162869076 - BONOS TELEFONICA NL .5.875 2033-02-14	EUR	14.828	1,68	13.975	2,53
XS0222383027 - BONOS GLAXOSMITHKLINE .4 2025-06-16	EUR	9.222	1,04	8.752	1,58
XS0525602339 - BONOS RABOBANK .4.125 2025-07-14	EUR	9.269	1,05	8.680	1,57
XS0895249620 - BONOS BNP .2.875 2023-09-26	EUR	15.438	1,75	14.043	2,54
XS0922885362 - BONOS MICROSOFT .2.625 2033-05-02	EUR	3.202	0,36	3.209	0,58
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA .5 2021-10-01	EUR	6.197	0,70		
XS1176079843 - BONOS ENEL FINANCE NV .1.968 2025-01-27	EUR	10.534	1,19	10.018	1,81
XS1195202822 - BONOS TOTAL FINA .2.625 2022-02-28	EUR	11.212	1,27	10.456	1,89
XS1201001572 - BONOS BSAN .2.5 2025-03-18	EUR	14.546	1,64	13.875	2,51
XS1294343337 - BONOS OMVAG .6.25 2021-12-09	EUR	8.736	0,99	8.087	1,46
XS1315101011 - BONOS EUROGRID GMBH .1.625 2023-11-03	EUR	8.607	0,97	8.401	1,52
XS1396285279 - BONOS EUROGRID GMBH .1.5 2028-04-18	EUR	14.280	1,61	13.676	2,48
XS1411535799 - BONOS JOHNSON .65 2024-05-20	EUR	8.684	0,98	8.365	1,51
XS1412266907 - BONOS JOHNSON .1.65 2035-05-20	EUR	11.567	1,31	8.241	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		509.922	57,61	362.008	65,52
XS1506396974 - BONOS WESTPAC .25 2022-01-17	EUR	0	0,00	8.063	1,46
NL0009980945 - BONOS ABN AMRO BANK .5 2022-02-09	EUR	0	0,00	6.190	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	14.253	2,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		509.922	57,61	376.261	68,10
TOTAL RENTA FIJA		509.922	57,61	376.261	68,10
IE0032523478 - ETF ISHARES ETFS IR	EUR	69.968	7,91	66.457	12,03
IE00B3T9LM79 - ETF STATE ST ETFS I	EUR	33.445	3,78		
LU0478205379 - ETF XTRACKERS LUXEM	EUR	77.431	8,76	24.899	4,51
LU1484799843 - ETF UBS ETF	EUR	46.921	5,31	8.567	1,55
LU1681039647 - ETF AMUNDI FRANCE	EUR	57.989	6,56	64.861	11,74
LU1829219127 - ETF LYXOR ETFS FRAN	EUR	66.636	7,53		
TOTAL IIC		352.389	39,85	164.783	29,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		862.311	97,46	541.044	97,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		862.311	97,46	541.044	97,93

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable