

## CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2022, FI

Nº Registro CNMV: 5217

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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/11/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores y mercados principalmente de la OCDE y hasta un 25% en países emergentes. Al menos el 50% de la exposición total se invertirá en emisiones de tipo de interés variable o flotante, cuya rentabilidad y cupón están ligados a la cotización o evolución de un índice de tipos de interés con revisión periódica (Euribor, Libor, Eonia, etc.), y el resto principalmente en emisiones de tipo de interés con cupón fijo que serán transformados en cupón variable a través del uso de swaps de tipos de interés. Las emisiones tendrán vencimiento mayoritario dentro del año anterior o posterior a diciembre 2022. La duración y vencimiento medio de la cartera será inferior a 5 años e irá disminuyendo a medida que se acerque al 15/12/22.

#### 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	0,05	0,00	0,02	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,09	-0,08	-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	17.772.292,84	18.851.819,05
Nº de Partícipes	676	726
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	50000.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	104.681	5,8901
2020	145.684	5,9033
2019	200.146	5,8955
2018	269.004	5,7344

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	0,06	0,00	0,06	0,19	0,00	0,19	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	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,22	-0,06	-0,02	-0,15	0,31	0,13	2,81	-2,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,28	19-07-2021	-0,28	19-07-2021	-1,65	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,30	18-07-2021	0,30	18-07-2021	0,65	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,52	0,83	0,14	0,33	0,35	1,81	1,19	3,05	
<b>Ibex-35</b>	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19	12,40	13,66	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43	0,25	0,65	
<b>Euribor 3 meses</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	0,04	0,01	0,01	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,86	2,86	2,87	2,88	2,89	2,89	2,61	2,81	

(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.

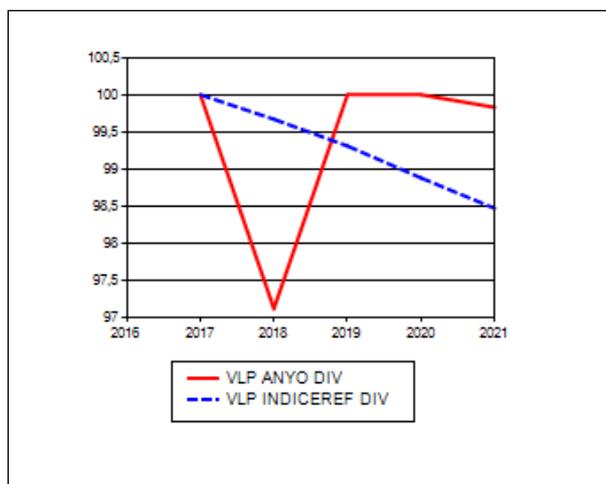
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,21	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,28	0,28	

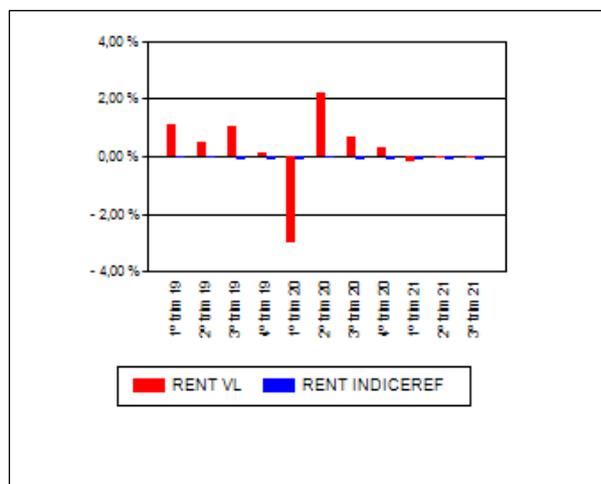
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>56.320.056</b>	<b>4.801.029</b>	<b>0,30</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	98.302	93,91	108.051	97,25
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	102.087	97,52	111.969	100,78
* Intereses de la cartera de inversión	-3.786	-3,62	-3.919	-3,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.732	5,48	2.165	1,95
(+/-) RESTO	647	0,62	889	0,80
TOTAL PATRIMONIO	104.681	100,00 %	111.105	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)	111.105	126.468	145.684	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,89	-13,02	-33,85	-58,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	-0,02	-0,24	-182,73
(+) Rendimientos de gestión	0,01	0,05	-0,03	-77,07
+ Intereses	0,02	0,06	0,14	-64,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,03	-0,23	13,20
± 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)	0,03	0,02	0,06	2,47
± 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	-0,07	-0,07	-0,21	-5,67
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,19	-7,34
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	-7,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	76,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,67
- 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)	104.681	111.105	104.681	

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	102.611	98,00	112.637	101,38
TOTAL RENTA FIJA	102.611	98,00	112.637	101,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.611	98,00	112.637	101,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.611	98,00	112.637	101,38

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	
IRS FRN 1022BNP	SWAP IRS 1022 BNP FISICA	4.000	Inversión
IRS FRN ITAL523	SWAP IRS 0523BNP FISICA	5.500	Inversión
IRS FRN 0123BNP	SWAP IRS 0123 BNP FISICA	6.000	Inversión
IRS T PORT 1023	SWAP IRS 0.408 1023 FISICA	3.000	Inversión
IRS BPCE 0723	SWAP IRS 0.361 JPM FISICA	1.000	Inversión
IRS FRN 0723BNP	SWAP IRS 0.3515 BNP FISICA	6.000	Inversión
IRS FRN 923 JPM	SWAP IRS 0.292 JPM FISICA	3.000	Inversión
IRS FRN 623 JPM	SWAP IRS 0.259 JPM FISICA	5.000	Inversión
IRS FRN 222 JPM	SWAP IRS 0.151 JPM FISICA	4.000	Inversión
Total otros subyacentes		37500	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		37500	
B CCTS 150723	CONTADO B CCTS 150723 FISICA	2.734	Inversión
Total subyacente renta fija		2734	
Total subyacente renta variable		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
IRS 0.162 1022	SWAP IRS 1022 BNP FISICA	4.000	Inversión
IRS ITALIA0523	SWAP IRS 0523BNP FISICA	5.500	Inversión
IRS 0.290 0123	SWAP IRS 0123 BNP FISICA	6.000	Inversión
IRSPORT 1023BNP	SWAP IRS 0.408 1023 FISICA	3.000	Inversión
IRS 0.361 0723	SWAP IRS 0.361 JPM FISICA	1.000	Inversión
IRS 0.3515 0723	SWAP IRS 0.3515 BNP FISICA	6.000	Inversión
IRS 0.292 0923	SWAP IRS 0.292 JPM FISICA	3.000	Inversión
IRS 0.259 0623	SWAP IRS 0.259 JPM FISICA	5.000	Inversión
IRS 0.151 0922	SWAP IRS 0.151 JPM FISICA	4.000	Inversión
Total otros subyacentes		37500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>40234</b>	

#### 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

	SI	NO
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

No aplicable

## 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.

La renta variable, en los mercados desarrollados, ha tenido un comportamiento plano en el trimestre, cediendo en septiembre las ganancias conseguidas con anterioridad. La sólida presentación de resultados del segundo trimestre, la resiliencia a la variante Delta que facilitó en cierto grado el turismo, junto con el apoyo monetario, permitían al mercado europeo y americano alcanzar máximos históricos. Sin embargo, los miedos al crecimiento en EEUU y la inflación, con los cuellos de botella, y la subida de los precios de la energía, lo hacían retroceder en septiembre. En EEUU, sectorialmente destacaba el sector financiero y en Europa el energético y el tecnológico (muy relacionado con semiconductores). Se quedaba rezagado el sector industrial en EEUU y el consumo discrecional en Europa, muy afectado por el impacto del mercado chino y el riesgo de que una mayor redistribución de la riqueza pueda perjudicar la demanda. Japón, pese a un débil inicio del trimestre, debido al impacto de los resultados corporativos - especialmente negativo en el sector de autos que se veía perjudicado por la falta de abastecimiento de semiconductores -, termina como el mercado con mayor revalorización en el período, gracias a una mejora en el ritmo de vacunación y a una mayor claridad política.

La renta variable emergente ha caído con fuerza en el trimestre debido al impacto del mercado chino (con señales de desaceleración, regulación de algunos sectores y la crisis de la compañía Evergrande), de los cuellos de botella en las cadenas de suministro y preocupaciones con el precio de la energía en algunos mercados. En positivo destaca India, favorecida por el sentimiento del inversor al levantarse las restricciones a la movilidad y su buen ritmo de vacunación, y las economías que exportan energía.

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.

En cuanto a las materias primas, volvían a cerrar un trimestre positivo, fundamentalmente debido al comportamiento del precio de la energía, provocado por el incremento de la demanda mayorista en el mercado del gas. El retorno a la normalidad, levantamiento de las restricciones sociales de la pandemia, también incrementaba la demanda de crudo. En los metales industriales destaca el comportamiento del aluminio frente al cobre. Los metales preciosos caían, con un especial impacto negativo de la plata y un comportamiento ligeramente negativo del oro

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo durante el periodo no ha cambiado su estrategia manteniendo una cartera diversificada por emisores y tipos de activos, tanto de deuda pública (con un importante peso en los países periféricos), como en renta fija privada. Por sus características la cartera del fondo es bastante estable hasta su vencimiento en diciembre de 2022, por lo que no hay una gestión muy activa de la misma. No se han tomado medidas específicas relacionadas con el COVID 19.

#### c) Índice de referencia.

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.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,78% en el periodo.

El número de partícipes ha bajado un 6,89%.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,07% en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -0,06% en el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido del -0,07%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido pocos movimientos en el periodo al tratarse de una cartera a vencimiento. Tiene aproximadamente la mitad del patrimonio invertido en bonos flotantes y la otra mitad en bonos fijos (en ambos casos tanto de deuda pública como privada), a los que se ha ligado un contrato de swap de tipos de interés para convertirlos en flotantes, de acuerdo al mandato del fondo. La periferia tiene un peso sustancial, especialmente en la parte de deuda soberana.

Los movimientos del periodo han respondido en su totalidad a venta de bonos, tanto flotantes como fijo ligados a un

contrato de swap, para atender a los reembolsos puntuales del fondo. Por ejemplo, se ha continuado vendido parte de la posición en el bono flotante del tesoro italiano con vencimiento 15/12/22, conjugándola con ventas del Bono de cupón fijo y vencimiento 2023 y deshaciendo el IRS según el importe nominal de la transacción. No ha habido ninguna actuación específica motivada por el COVID 19.

Las posiciones que más han detraído al rendimiento del fondo siguen siendo los pagos de las patas fijas de los swaps sobre tipos de interés hechos sobre bonos a tipo fijo para transformarlos en bonos flotantes, de acuerdo a la política del fondo. Lo que más ha aportado han sido precisamente los cobros de la pata flotante de los swaps sobre bonos con cupón fijo de la cartera para transformarlos en flotantes. Al tener un Euribor que ha ido subiendo a lo largo del periodo, esto les ha beneficiado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 70,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/09/21) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,19 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,38%. 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.

La liquidez del fondo ha estado remunerada al -0,09%.

En general las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia media (mínimo BBB-), mientras que las de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas será menor al 50% del total del fondo, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 0,83%, superior a la del Euribor a 3 meses, que ha sido del 0,02%.

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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004898034 - BONOS ITALY 4.5 2023-05-01	EUR	6.642	6,34	6.654	5,99
PTOTEAQE0021 - BONOS PORTUGAL 4.95 2023-10-25	EUR	3.808	3,64	3.815	3,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.450</b>	<b>9,98</b>	<b>10.469</b>	<b>9,42</b>
IT0005137614 - BONOS ITALY .521 2021-12-15	EUR	11.742	11,22	14.795	13,32
IT0005185456 - BONOS ITALY .513 2022-01-15	EUR	3.595	3,43	51	0,05
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>15.337</b>	<b>14,65</b>	<b>14.845</b>	<b>13,37</b>
XS0840062979 - BONOS ERSTE GR BK AKT 7.125 2022-10-10	EUR	5.239	5,00	5.249	4,72
XS0867612466 - BONOS SOCIETE GENERAL 4 2023-06-07	EUR	5.887	5,62	5.889	5,30
XS0874864860 - BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR			4.733	4,26
XS1558083652 - BONOS EDP FINANCE BV 1.875 2023-09-29	EUR	3.254	3,11	3.256	2,93
FR0011538222 - BONOS BANQUE POP CAIS 4.625 2023-07-18	EUR	8.535	8,15	8.548	7,69
XS1679158094 - BONOS CAIXABANK 1.125 2023-01-12	EUR	6.142	5,87	6.153	5,54
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>29.057</b>	<b>27,75</b>	<b>33.827</b>	<b>30,44</b>
BE0002281500 - BONOS KBC .548 2021-11-24	EUR	6.495	6,20	6.498	5,85
DE000A19HBM3 - BONOS DAIMLERCHRYSLER .543 2021-11-11	EUR	2.214	2,11	2.215	1,99
DE000A19X793 - BONOS VONOVIA SE .545 2021-12-22	EUR	6.018	5,75	6.019	5,42
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS .543 2021-12-09	EUR	0	0,00	5.948	5,35
XS1584041252 - BONOS BNP .545 2021-12-22	EUR	5.143	4,91	5.144	4,63
XS1586214956 - BONOS HSBC .543 2021-12-27	EUR	0	0,00	176	0,16
XS1598861588 - BONOS CREDIT AGRICULTURE .548 2021-10-20	EUR	4.689	4,48	3.686	3,32
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO .548 2021-10-19	EUR	5.356	5,12	5.547	4,99
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY .54 2021-11-08	EUR	5.357	5,12	5.575	5,02
XS1615501837 - BONOS MEDIOBANCA SPA .55 2021-11-18	EUR	5.320	5,08	5.508	4,96
XS1557268221 - BONOS BSAN 1.375 2022-02-09	EUR	4.147	3,96	4.157	3,74
IT0005199267 - BONOS UNICREDIT SPA .543 2021-09-30	EUR	3.029	2,89	3.022	2,72
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>47.768</b>	<b>45,62</b>	<b>53.496</b>	<b>48,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>102.611</b>	<b>98,00</b>	<b>112.637</b>	<b>101,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>102.611</b>	<b>98,00</b>	<b>112.637</b>	<b>101,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>102.611</b>	<b>98,00</b>	<b>112.637</b>	<b>101,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>102.611</b>	<b>98,00</b>	<b>112.637</b>	<b>101,38</b>

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