

**CALIOPE, FI**  
Nº Registro CNMV: 5188

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: 28/07/2017

**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 Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 20%. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados UE/OCDE en euros , la duración media de la cartera se situará entre 0 y 5 años , se limita a un 10% la inversión en IIC de gestión alternativa. La inversión en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-) no será superior al 10%. La inversión en bonos convertibles no superará el 15%. El riesgo de divisa será como máximo un 15% de la exposición total. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero que sean activo apto

**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	0,01	0,07	0,08	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,23	-0,22	-0,20

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	74.326,00	62.803,81	135	139	EUR	0,00	0,00	6.00 Euros	NO
INSTITUCIONAL	2.438.813,5 2	2.438.813,5 2	2	2	EUR	0,00	0,00	5000000.00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	431	232	103	35
INSTITUCIONAL	EUR	14.813	12.655	16.701	12.975

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	5,7957	5,7718	5,7821	5,5808
INSTITUCIONAL	EUR	6,0739	6,0016	5,9437	5,6723

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,35	0,00	0,35	1,03	0,00	1,03	patrimonio	0,03	0,09	Patrimonio
INSTITUCIONAL	al fondo	0,08	0,01	0,09	0,24	0,07	0,31	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,41	-0,18	0,59	0,00	1,86	-0,18	3,61	-4,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	28-09-2021	-0,37	28-09-2021	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,23	21-09-2021	0,36	01-03-2021	0,74	09-04-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,80	1,70	1,91	2,11	4,88	1,59	1,88	
Ibex-35	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43	0,25	0,65	
10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	1,36	1,39	1,26	1,43	1,66	3,23	1,34	1,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,21	4,21	4,37	4,54	4,70	4,70	1,26	1,31	

(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.

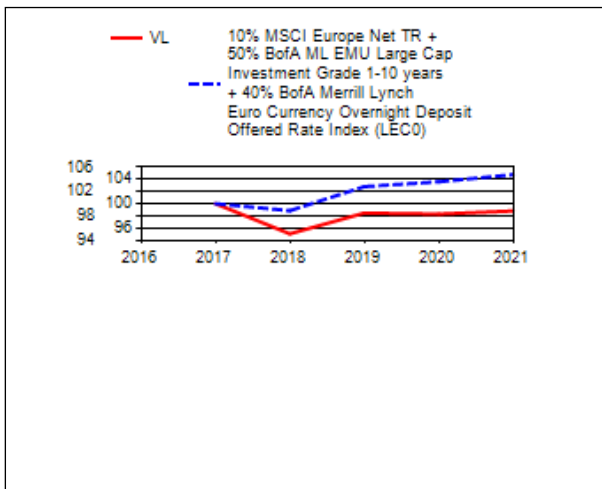
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,31	0,45	0,44	0,43	0,44	1,73	1,71	1,72	

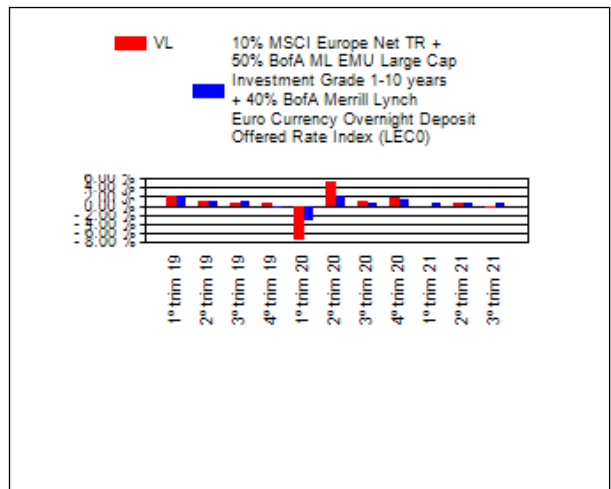
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual INSTITUCIONAL .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,20	0,11	0,83	0,27	2,16	0,97	4,78	-3,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	28-09-2021	-0,35	28-09-2021	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,22	21-09-2021	0,36	01-03-2021	0,74	09-04-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,72	1,70	1,60	1,86	2,11	4,88	1,56	1,88	
Ibex-35	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43	0,25	0,65	
10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	1,36	1,39	1,26	1,43	1,66	3,23	1,34	1,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,11	4,11	4,27	4,43	4,60	4,60	1,17	1,21	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

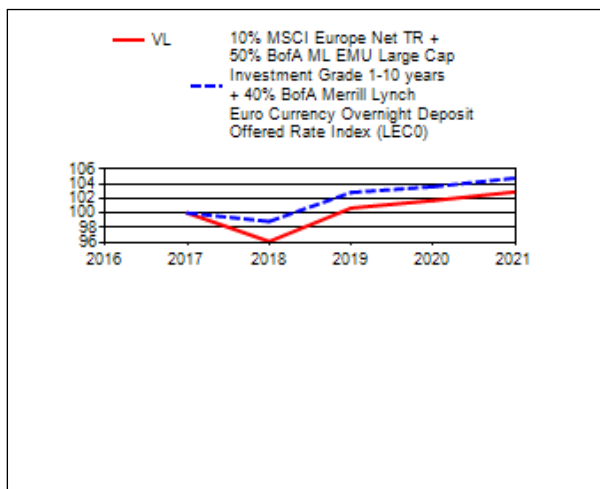
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,16	0,15	0,15	0,15	0,58	0,57	0,57	

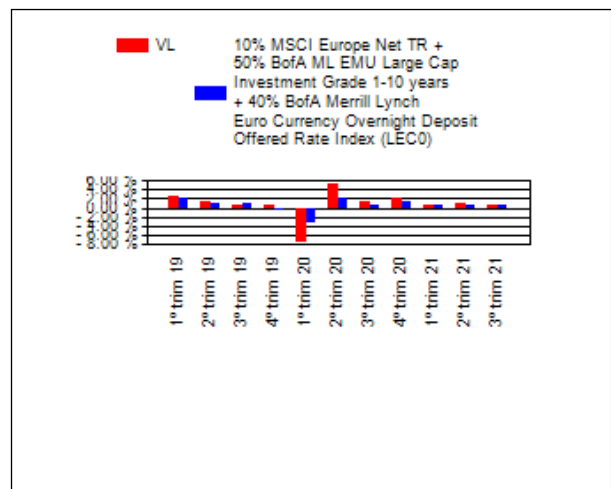
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.283	93,70	14.549	95,96
* Cartera interior	691	4,53	690	4,55
* Cartera exterior	13.632	89,43	13.903	91,70
* Intereses de la cartera de inversión	-40	-0,26	-45	-0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.008	6,61	595	3,92
(+/-) RESTO	-47	-0,31	18	0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.244</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.162</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.162	13.024	12.887	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,44	14,25	15,52	-96,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10	0,78	1,12	-111,20
(+) Rendimientos de gestión	0,21	0,95	1,54	-75,74
+ Intereses	0,15	0,17	0,50	-2,63
+ Dividendos	0,03	0,11	0,18	-73,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,04	-0,45	143,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,13	0,57	-94,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,07	330,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,58	0,79	-74,10
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	244,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,18	-0,43	-26,72
- Comisión de gestión	-0,10	-0,13	-0,33	-22,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	10,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-10,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-71,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-87,95

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-8,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	11,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,03
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.244</b>	<b>15.162</b>	<b>15.244</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

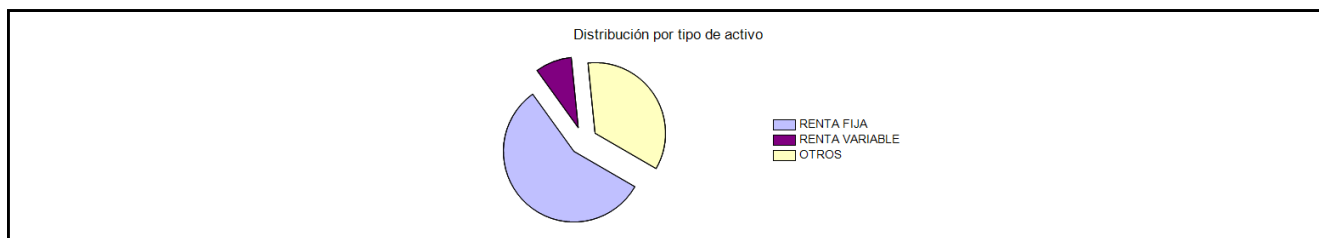
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	662	4,35	663	4,38
TOTAL RENTA FIJA	662	4,35	663	4,38
TOTAL RV COTIZADA	28	0,19	28	0,18
TOTAL RENTA VARIABLE	28	0,19	28	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	691	4,54	690	4,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.460	48,92	7.681	50,66
TOTAL RENTA FIJA	7.460	48,92	7.681	50,66
TOTAL RV COTIZADA	1.169	7,68	1.107	7,29
TOTAL RENTA VARIABLE	1.169	7,68	1.107	7,29
TOTAL IIC	5.003	32,83	5.116	33,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.632	89,43	13.904	91,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.323	93,97	14.594	96,24

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
ALLIANZ CR WT3	OTROS IIC LU198 2187079	163	Inversión
DNCA INV ALPHA	OTROS IIC LU190 8356857	168	Inversión
ELEV ABS RET EU	OTROS IIC LU173 9248950	151	Inversión
DEUT FLOAT IC E	OTROS IIC LU153 4073041	713	Inversión
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU143 3232698	157	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU138 2784764	193	Inversión
CANDR BOND TR S	OTROS IIC LU118 4248083	675	Inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU096 6752916	207	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	175	Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU033 3226826	190	Inversión
PIMCO SR EM BD	OTROS IIC IE00B DSTPS26	216	Inversión
ISHARES MSCI EU	OTROS IIC IE00B 1YZSC51	198	Inversión
AMUNDI-IMPACI2C	OTROS IIC FR00 13188737	319	Inversión
Total otros subyacentes		3525	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3650</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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El 30 de septiembre de 2021 existe un partícipe con 14.812.067,79 euros que representan el 97,17 % del patrimonio.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 220,36 €. La media de este tipo de operaciones en el 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.

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.

Durante este periodo hemos mantenido una ligera sobreponderación en renta variable, cerrando el trimestre en unos niveles de inversión en torno al 11,71%.

En renta fija hemos reemplazado varias emisiones por otras de los mismos emisores. En líneas generales, el movimiento al alza en los tipos de interés en la parte final del trimestre ha contribuido negativamente a la rentabilidad del fondo.

En divisas mantenemos posiciones en corona danesa, franco suizo y libra como elemento adicional de diversificación.

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 de la clase estándar a cierre del periodo se ha situado en 430.772,36 euros (aumentando 64.291,62 euros) y el de la clase institucional ha sido de 14.813.094,38 euros (aumentando 16.094,38). El número de partícipes ha disminuido de 139 a 135 en la clase estándar mientras que se mantiene sin cambios en la clase institucional con 2 partícipes. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto, para la clase estándar un 0,40% y los gastos indirectos un 0,05% mientras que para la clase institucional han supuesto 0,11% y 0,05% también respectivamente.

La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del -0,18% mientras que la de la clase institucional ha sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo ha sido superior a la del índice de referencia (10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)) que fue del 0,01%.

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

La rentabilidad se sitúa por encima de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma

vocación inversora que es del -0,28% y por debajo de la rentabilidad media de la gestora (0,30%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En este entorno de mercados, respecto a la renta fija, se han reemplazado emisiones de EDP y Telefónica con vencimiento 2023 por otras de los mismos emisores con vencimiento 2027. De igual manera, se acudió a un tender offer realizado sobre un bono de Goldman Sachs con vencimiento en 2022. Mantenemos una sobreponderación en crédito que continúa soportado por los bancos centrales. En cuanto a la renta variable, no se han incorporado nuevos valores, pero se realizó una venta parcial del ETF iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened. Las posiciones en renta variable son el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo en el periodo.

En inversiones alternativas mantenemos las inversiones como diversificación a la renta fija, utilizando diferentes estrategias que además están descorrelacionadas entre sí. La exposición a dólar estadounidense y libra esterlina se ha modulado en función de las expectativas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Al cierre del trimestre las principales posiciones en otras divisas son de un 0,53% en corona danesa, 0,36% en franco suizo, 0,21% en libra esterlina y 0,06% en dólar.

### 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 bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 21%.

### d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 32,83% del patrimonio destacando BlackRock y Deutsche Bank.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,23%. A la fecha de referencia (30/09/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,76 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,16%. 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.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia de la clase estándar ha sido de 1,80% y de la clase institucional ha sido de 1,70%, superior a la del índice de referencia (1,39%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (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	%
ES00000128P8 - BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	110	0,72	110	0,73
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		110	0,72	110	0,73
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	118	0,78	118	0,78
ES0378641320 - BONOS FADE .85 2023-12-17	EUR	206	1,35	206	1,36
ES0414950628 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAIXABANK 4 2025-02-03	EUR	125	0,82	125	0,82
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		448	2,95	449	2,96
ES0213307046 - BONOS CAIXABANK 3.375 2022-03-15	EUR	104	0,68	104	0,69
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		104	0,68	104	0,69
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		662	4,35	663	4,38
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		662	4,35	663	4,38
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	28	0,19	28	0,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		28	0,19	28	0,18
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		28	0,19	28	0,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		691	4,54	690	4,56
IT0004513641 - BONOS ITALY 5 2025-03-01	EUR	184	1,20	184	1,21
IT0005383309 - BONOS ITALY 1.35 2030-04-01	EUR	316	2,07	317	2,09
PT0TEUOE0019 - BONOS PORTUGAL 4.125 2027-04-14	EUR	133	0,87	132	0,87
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		632	4,14	634	4,17
XS0454773713 - BONOS KNP NA 5.625 2024-09-30	EUR	190	1,24	190	1,25
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31	EUR	117	0,77	118	0,78
XS0874864860 - BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR			117	0,77
XS0935427970 - BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	121	0,80	121	0,80
XS1843444081 - BONOS ALTRIA 1 2023-02-15	EUR	127	0,84	128	0,84
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	106	0,69	106	0,70
XS1878191052 - BONOS AMADEUS HOLDING .875 2023-09-18	EUR	101	0,67	102	0,67
PTEDPNOM0015 - BONOS ELECTRCRPORTUGAL 1.625 2027-04-15	EUR	108	0,71		
XS1043097630 - BONOS BAT INTL FINANC 3.125 2029-03-06	EUR	172	1,13	173	1,14
XS1052677892 - BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	110	0,72	110	0,73
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4.625 2022-04-08	EUR	173	1,13	172	1,13
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	114	0,75	113	0,74
XS1148073205 - BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	115	0,75	115	0,76
XS1190632999 - BONOS BNP 2.375 2025-02-17	EUR	164	1,07	164	1,08
XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	109	0,71	109	0,72
XS1328173080 - BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	108	0,71	108	0,71
XS1382368113 - BONOS NATWEST 2.5 2023-03-22	EUR	159	1,05	160	1,05
XS1471646965 - BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR			104	0,69
EU000A1Z99E3 - BONOS EUROPEAN STABIL .1 2023-07-31	EUR	81	0,53	81	0,54
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	121	0,79	122	0,80
CH0343366842 - BONOS CREDIT SUISSE 1.25 2022-07-17	EUR	205	1,34	205	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011318658 - BONOS ELECTRICITE DE 2.75 2023-03-10	EUR	107	0,70	107	0,71
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	166	1,09	166	1,10
XS1617845083 - BONOS IBM 95 2025-05-23	EUR	103	0,68	104	0,68
XS1629387462 - BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR	161	1,05	161	1,06
XS1713463559 - BONOS ENEL 3.375 2021-11-24	EUR	167	1,10	167	1,10
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	105	0,69	106	0,70
XS1781401085 - BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	101	0,67	102	0,67
XS1907120791 - BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	113	0,74	114	0,75
XS1936208252 - BONOS FRESENIUS AG-PF 1.875 2025-02-15	EUR	135	0,89	135	0,89
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.5 2025-07-21	EUR	161	1,05	161	1,06
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 9 2026-11-24	EUR	157	1,03	157	1,03
XS2125145867 - BONOS GM FINL COJ 85 2026-02-26	EUR	153	1,00	153	1,01
XS2148623106 - BONOS LLOYDS 3.5 2026-04-01	EUR	171	1,12	172	1,13
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA SAU 1.201 2027-08-21	EUR	106	0,69		
XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART 2.5 2022-09-09	EUR	157	1,03	160	1,05
FR0011911247 - BONOS ENGIE SA 2.375 2026-05-19	EUR	115	0,76	115	0,76
FR0012444750 - BONOS ICR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	114	0,75	114	0,75
FR0013053329 - BONOS SANEF 1.875 2026-03-16	EUR	109	0,71	109	0,72
FR0013296373 - BONOS AGENCE FRANCAIS 1.125 2023-11-15	EUR	202	1,33	203	1,34
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1.625 2026-05-26	EUR	159	1,04	159	1,05
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR 2.625 2027-12-15	EUR	230	1,51	231	1,52
FR00140020E8 - BONOS SOCIETE GENERALE 1.125 2022-06-30	EUR	101	0,66	100	0,66
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.593</b>	<b>36,69</b>	<b>5.610</b>	<b>36,99</b>
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH -543 2021-12-27	EUR	169	1,11	169	1,11
XS1811433983 - BONOS BANK OF AMERICA -549 2021-10-25	EUR	151	0,99	151	1,00
XS1840614736 - BONOS BAYER CAPITAL C -543 2021-12-27	EUR	201	1,32	201	1,33
DE000A2GSCY9 - BONOS DAIMLER AG -54 2021-10-04	EUR	202	1,32	202	1,33
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY -54 2021-11-08	EUR	101	0,66	101	0,67
BE0002281500 - BONOS KBC -548 2021-11-24	EUR	99	0,65	99	0,66
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS -543 2021-12-09	EUR	0	0,00	201	1,33
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -548 2021-10-19	EUR	99	0,65	99	0,66
XS1907118464 - BONOS AT&T -548 2021-12-06	EUR	103	0,67	103	0,68
XS0975256685 - BONOS REPSOL ITL 3.625 2021-10-07	EUR	110	0,72	110	0,73
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.236</b>	<b>8,09</b>	<b>1.437</b>	<b>9,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.460</b>	<b>48,92</b>	<b>7.681</b>	<b>50,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.460</b>	<b>48,92</b>	<b>7.681</b>	<b>50,66</b>
US78463V1070 - ACCIONES SS ETF/USA	USD	126	0,83	124	0,82
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	30	0,20	32	0,21
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	6	0,04	6	0,04
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	61	0,40	50	0,33
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	32	0,21	32	0,21
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	67	0,44	63	0,42
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	59	0,39	58	0,38
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	43	0,28	40	0,26
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	61	0,40	64	0,42
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	56	0,37	60	0,40
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNE	EUR	71	0,47	76	0,50
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	59	0,38	53	0,35
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	21	0,13	53	0,35
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	46	0,30	60	0,39
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	43	0,28	42	0,28
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	40	0,26	48	0,31
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	24	0,16	30	0,20
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	61	0,40		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	46	0,31	56	0,37
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	44	0,29		
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	40	0,27	40	0,26
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	79	0,52	67	0,44
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	53	0,35	53	0,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.169</b>	<b>7,68</b>	<b>1.107</b>	<b>7,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.169</b>	<b>7,68</b>	<b>1.107</b>	<b>7,29</b>
DE000A0F5UG3 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR			134	0,89
DE000A0H08S0 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	75	0,49	73	0,48
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	234	1,54	234	1,54
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	380	2,49	379	2,50
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	233	1,53	235	1,55
FR0013188737 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	320	2,10	320	2,11
LU1739248950 - PARTICIPACIONES ELEVA	EUR	155	1,02	152	1,00
LU1908356857 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	176	1,16	173	1,14
LU1982187079 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	164	1,07	164	1,08
LU0274211480 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	79	0,52	80	0,53
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	207	1,36	201	1,33
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	153	1,01	146	0,96
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	484	3,17	484	3,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	181	1,19	177	1,17
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	172	1,13	169	1,12
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	216	1,42	216	1,42
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	680	4,46	680	4,49
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	200	1,31	203	1,34
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	180	1,18	180	1,18
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	714	4,68	714	4,71
<b>TOTAL IIC</b>		5.003	32,83	5.116	33,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.632	89,43	13.904	91,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.323	93,97	14.594	96,24

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