

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI

Nº Registro CNMV: 5379

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, 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: 07/06/2019

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 invierte en valores de renta fija de emisores públicos del ámbito euro, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, sin exposición a países emergentes. Podrá mantener un máximo del 40% en activos con calidad crediticia baja (inferior a BBB-), siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 3 años y 7 años. La exposición a riesgo de divisa será inferior al 10%.

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	0,19	0,20	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,43	-0,40	-0,34

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	477.341.173,49	460.497.172,35
Nº de Partícipes	271.426	266.966
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	2.863.764	5,9994
2020	2.351.200	6,0665
2019	2.331.751	5,9701
2018		

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	0,09	0,00	0,09	0,26	0,00	0,26	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,11	-0,11	-0,39	-0,61	0,47	1,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	23-09-2021	-0,26	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	06-07-2021	0,28	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,35	1,24	1,19	1,59	1,23	2,68			
Ibex-35	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43			
32% ICE BofA 3-5 year Euro Government Index (EG02 Index) + 58% ICE BofA 5-7 year Euro Government Index (EG03 Index) + 10% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	1,46	1,37	1,31	1,70	1,27	2,62			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,06	1,06	1,08	1,09	1,10	1,10			

(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.

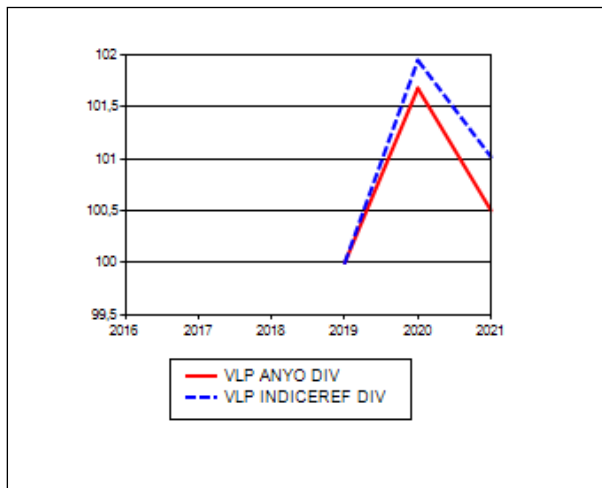
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5

Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,23		
-----------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	--	--

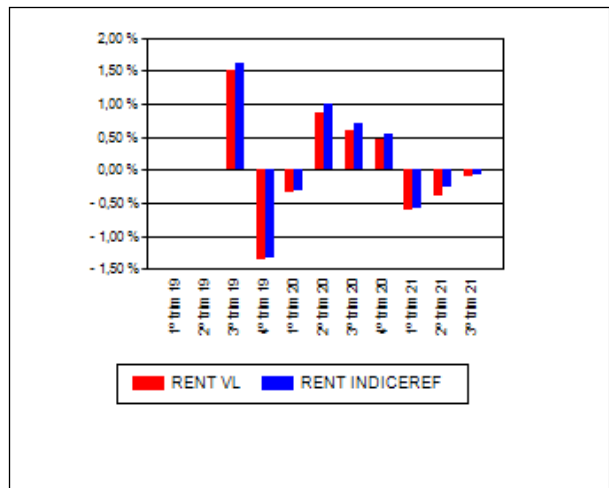
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.335.852	81,57	2.253.797	81,49
* Cartera interior	606.970	21,19	551.757	19,95
* Cartera exterior	1.746.097	60,97	1.714.913	62,00
* Intereses de la cartera de inversión	-17.216	-0,60	-12.872	-0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	525.679	18,36	511.484	18,49
(+/-) RESTO	2.233	0,08	501	0,02
TOTAL PATRIMONIO	2.863.764	100,00 %	2.765.782	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.765.782	2.217.110	2.351.200	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,57	24,02	21,58	-81,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,13	-0,39	-1,07	-165,04
(+) Rendimientos de gestión	-0,03	-0,29	-0,77	-89,09
+ Intereses	-0,04	-0,02	-0,09	104,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,17	-0,62	-102,73
± 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)	0,01	-0,09	-0,06	-112,26
± 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	-0,10	-0,10	-0,30	24,05
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,26	24,16
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	24,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	60,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.863.764	2.765.782	2.863.764	

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	396.967	13,87	396.754	14,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	210.003	7,33	155.002	5,60
TOTAL RENTA FIJA	606.970	21,20	551.757	19,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	606.970	21,20	551.757	19,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.746.307	61,02	1.714.817	61,98
TOTAL RENTA FIJA	1.746.307	61,02	1.714.817	61,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.746.307	61,02	1.714.817	61,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.353.277	82,22	2.266.574	81,93

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	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	29.705	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	510.758	Inversión
Total subyacente renta fija		540463	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		540463	

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

	SI	NO
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

<p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 11.895.999.136,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 4,55 %.</p> <p>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 232,56 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>El fondo ha construido una parte muy relevante de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se adjunta en este apartado. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.</p> <p>En relación a los Fondos siguientes: ALBUS, FI (FI 4121), CAIXABANK AHORRO, FI (FI 93), CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (FI 164), CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI (FI 2083), CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI (FI 2476), CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (FI 2475), CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI (FI 1610), CAIXABANK ITER, FI (FI 4182), CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI (FI 2680), CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (FI 2298), CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (FI 4958), CAIXABANK SELECCION RETORNO</p>
--

ABSOLUTO, FI (FI 3268), CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (FI 4536).

HECHO RELEVANTE

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de los fondos arriba relacionados, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores lo siguiente:

Dentro del ámbito del servicio de gestión discrecional de carteras que ofrece CaixaBank, SA a sus clientes, y cuya gestión está delegada en CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, se ha decidido proceder a una reestructuración de las Carteras de Fondos Modalidad Valor que pasarán a denominarse Carteras de Fondos Modalidad Master y que dejarán de invertir en los fondos arriba relacionados (Fondos Origen) para invertir en otros fondos de reciente creación (Fondos Destino).

El objetivo perseguido con la citada reestructuración es conseguir mejoras en la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras que beneficien tanto a los partícipes de los Fondos Origen como a los que lo serán de los Fondos Destino .

La reestructuración consistirá en transferir activos subyacentes de los Fondos Origen a los Fondos Destino , en la cantidad que proporcionalmente corresponda a la inversión que, en dichos Fondos Origen tienen las Carteras Modalidad Valor. Esta transferencia no tendrá impacto en mercado, se realizará a precios neutros y no supondrá coste alguno para los partícipes tanto de los Fondos Origen como de los Fondos Destino .

La reestructuración se llevará a cabo a lo largo de los próximos meses, lo que motivará, entre otros, disminuciones de patrimonio en las clases cartera de los Fondos Origen , con el consiguiente aumento de patrimonio en los Fondos Destino . Se espera que la reestructuración quede completada para la segunda quincena de septiembre.

Los denominados Fondos Destino , de reciente creación, son los siguientes:

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI (FI 5383), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI (FI 5381), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (FI 5378), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI (FI 5387), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI (FI 5379), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI (FI 5380), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI (FI 5385), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (FI 5377), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI (FI 5376), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI (FI 5386), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI (FI 5382), CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 5384)

Los denominados Fondos Origen y sus clases implicadas, son los siguientes:

ALBUS, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CLASE CARTERA. CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS. FI CLASE CARTERA.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar del aumento de contagios de la variable delta que dominó el sentimiento del mercado en el arranque del trimestre, las expectativas de recuperación económica, las políticas expansivas y las compras de bonos por parte de los bancos centrales siguen sustentando nuestra visión relativamente positiva en el mercado de renta fija. Sin embargo, ahora mantenemos algo de mayor cautela en la evolución de los tipos de interés y su impacto en los activos de riesgo debido al cambio de tono de la Reserva Federal. Su presidente anunciaba el posible final de su programa de compras tan pronto como para mediados de 2022 y, a su vez, veíamos como cada vez más miembros de la FED son partidarios de adelantar la primera subida de tipos a 2022. Por su parte el BCE mantuvo su mensaje acomodaticio y pospuso para su reunión de diciembre la decisión de como sustituir su programa de ayuda pandémica, el PEPP, cuando este finalice en marzo de

2022.

Este cambio de rumbo de la Reserva Federal ha requerido de una gestión muy dinámica de la duración. Esta gestión de la duración se ha llevado a cabo, principalmente, con el futuro del bono alemán a 10 años.

c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia el índice ICE BofAML 3-5 year Euro Government Index (EG02 Index) en un 32%, del ICE BofAML 5-7 year Euro Government Index (EG03 Index) en un 58% y del BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) en un 10%. 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 aumentado un 3,5% y el número de partícipes lo ha hecho en un 1,7%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,1% en el periodo. La rentabilidad neta del fondo ha sido del -011%.

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, renta fija euro, que ha sido del -0,28 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha gestionado de forma muy activa la duración y la exposición al segmento de crédito. Durante el mes de julio, a medida que se incrementaban las preocupaciones por la rápida expansión de la variable delta se subió la duración hasta los 4,5 años. Posteriormente, con una Reserva Federal que empieza a anunciar el paso hacia una política monetaria menos acomodaticia se comienza a reducir paulatinamente la duración hasta 4,1 años. Con esta bajada se buscaba proteger al fondo de una eventual subida de tipos en EE.UU. y de su posible contagio a la zona euro. Posteriormente se toman beneficios recomprando parte de estos futuros vendidos y se vuelve a subir la duración hasta los 4,4 años en los que finaliza el periodo. La gestión del riesgo de tipos de interés se ha llevado a cabo, principalmente, con futuros de gobierno alemán a 10 años. Adicionalmente se han efectuado compras y ventas en diferentes países de la zona euro con el único objetivo de no tener fuertes desviaciones en estos países con respecto de la composición del índice de referencia.

La gestión de la duración ha sido el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo. Las posiciones vendidas en futuros de gobierno alemán a 10 y 2 años han aportado un 0,04% y un 0,01% respectivamente. Entre el resto de posiciones que más han aportado destacan las posiciones en gobierno periférico, concretamente, los bonos de Tesoro español de vencimiento octubre 2026 y octubre 2027 y el de gobierno italiano de vencimiento mayo 2025. En su conjunto, estos bonos han contribuido a la rentabilidad del fondo en un 0,03%. Por el lado negativo, restando un -0,02%, destacan entre los principales detractores las posiciones mantenidas en el bono de gobierno finlandés de vencimiento 2028, el de gobierno holandés de vencimiento 2028 y el de Francia de vencimiento también 2028.

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 12,91%

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/09/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,15 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,23%. 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 rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,44%. Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% 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 del 1,24%, superior a la del índice de referencia, que ha sido del 1,06% y superior a la de la letra del Tesoro a un año 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. 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.

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	57.095	1,99	51.484	1,86
ES0000012A89 - BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	58.725	2,05	58.563	2,12
ES0000012B88 - BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-07-30	EUR	47.721	1,67		
ES0000012H33 - BONOS TESORO PUBLICO 0.00001 2024-05-31	EUR			53.650	1,94
ES00000127G9 - BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR	95.236	3,33	95.110	3,44
ES00000128H5 - BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	EUR	138.190	4,83	137.947	4,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		396.967	13,87	396.754	14,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		396.967	13,87	396.754	14,35
ES00000128O1 - REPO TESORO PUBLICO -625 2021-10-01	EUR	210.003	7,33		
ES00000128B8 - REPO TESORO PUBLICO -515 2021-07-01	EUR			155.002	5,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		210.003	7,33	155.002	5,60
TOTAL RENTA FIJA		606.970	21,20	551.757	19,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		606.970	21,20	551.757	19,95
AT0000383864 - BONOS AUSTRIA 6.25 2027-07-15	EUR	38.306	1,34	38.232	1,38
AT0000A185T1 - BONOS AUSTRIA 1.65 2024-10-21	EUR	15.091	0,53	15.072	0,54
AT0000A1FAP5 - BONOS AUSTRIA 1.2 2025-10-20	EUR	22.094	0,77	22.054	0,80
AT0000A1K9C8 - BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	45.803	1,60	45.721	1,65
BE0000324336 - BONOS BELGIUM 4.5 2026-03-28	EUR	55.587	1,94	39.424	1,43
BE0000332412 - BONOS BELGIUM 2.6 2024-06-22	EUR			19.286	0,70
BE0000334434 - BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	22.365	0,78	22.348	0,81
BE0000341504 - BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	79.265	2,77	79.154	2,86
BE0000345547 - BONOS BELGIUM .8 2028-06-22	EUR	9.989	0,35		
IE00BDHDP44 - BONOS EIRE .9 2028-05-15	EUR	5.383	0,19		
IE00BFZRQ242 - BONOS EIRE 1.35 2031-03-18	EUR	24.871	0,87	24.882	0,90
IE00BV8C9418 - BONOS EIRE .1 2026-05-15	EUR	34.827	1,22	34.798	1,26
IT0001174611 - BONOS ITALY 6.5 2027-11-01	EUR	94.188	3,29	94.192	3,41
IT0004644735 - BONOS ITALY 4.5 2026-03-01	EUR	65.551	2,29	65.616	2,37
IT0005127086 - BONOS ITALY 2 2025-12-01	EUR	60.027	2,10	60.098	2,17
IT0005210650 - BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR	70.092	2,45	70.025	2,53
IT0005274805 - BONOS ITALY 2.05 2027-08-01	EUR	80.012	2,79	80.005	2,89
IT0005327306 - BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	106.165	3,71	106.336	3,84
IT0005370306 - BONOS ITALY 2.1 2026-07-15	EUR	83.656	2,92	83.713	3,03
LU1556942974 - BONOS GOB LUXEMBURGO .625 2027-02-01	EUR	5.294	0,18	5.304	0,19
NL0010733424 - BONOS HOLLAND .2 2024-07-15	EUR			11.330	0,41
NL0011220108 - BONOS HOLLAND .25 2025-07-15	EUR	10.478	0,37	10.476	0,38
NL0011819040 - BONOS HOLLAND .5 2026-07-15	EUR	60.560	2,11	60.520	2,19
NL0012171458 - BONOS HOLLAND .75 2027-07-15	EUR	54.273	1,90	54.259	1,96
NL0012818504 - BONOS HOLLAND .75 2028-07-15	EUR	14.007	0,49		
PTOTEKOE0011 - BONOS PORTUGAL .875 2025-10-15	EUR			10.754	0,39
PTOTEMOE0035 - BONOS PORTUGAL .7 2027-10-15	EUR	22.317	0,78	22.208	0,80
PTOTETOE0012 - BONOS PORTUGAL .875 2026-07-21	EUR	28.536	1,00	28.490	1,03
SI0002103545 - BONOS REPUB ESLOVENIA .2.125 2025-07-28	EUR	13.663	0,48	13.710	0,50
SI0002103776 - BONOS REPUB ESLOVENIA .1 2028-03-06	EUR	5.926	0,21	1.624	0,06
SK4120010430 - BONOS REP ESLOVACA .1.375 2027-01-21	EUR	11.136	0,39	11.100	0,40
FI4000037635 - BONOS FINLAND .2.75 2028-07-04	EUR	14.574	0,51		
FI4000079041 - BONOS FINLAND .2 2024-04-15	EUR			5.501	0,20
FI4000167317 - BONOS FINLAND .875 2025-09-15	EUR	9.713	0,34	9.716	0,35
FI4000278551 - BONOS FINLAND .5 2027-09-15	EUR	10.616	0,37	10.607	0,38
FR0011317783 - BONOS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR	103.409	3,61	103.287	3,73
FR0012517027 - BONOS FRECH TREASURY .5 2025-05-25	EUR	72.899	2,55	72.848	2,63
FR0012938116 - BONOS FRECH TREASURY .1 2025-11-25	EUR	106.028	3,70	105.985	3,83
FR0013131877 - BONOS FRECH TREASURY .5 2026-05-25	EUR	50.649	1,77	50.630	1,83
FR0013200813 - BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	86.423	3,02	86.419	3,12
FR0013250560 - BONOS FRECH TREASURY .1 2027-05-25	EUR	58.635	2,05	49.971	1,81
FR0013286192 - BONOS FRECH TREASURY .75 2028-05-25	EUR	81.079	2,83	70.397	2,55
IE00B4TV0D44 - BONOS EIRE .5.4 2025-03-13	EUR	12.817	0,45	12.807	0,46
IE00B6X95T99 - BONOS EIRE .3.4 2024-03-18	EUR			5.917	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.746.307	61,02	1.714.817	61,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.746.307	61,02	1.714.817	61,98
TOTAL RENTA FIJA		1.746.307	61,02	1.714.817	61,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.746.307	61,02	1.714.817	61,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.353.277	82,22	2.266.574	81,93

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