

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Informe 3er Trimestre 2021

Nº Registro CNMV: 21
 Fecha de registro: 30/07/1986
 Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
 Depositario: CECABANK, S.A.
 Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
 Rating Depositario: BBB+
 Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

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 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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta Fija Internacional; Perfil de riesgo: 4 - Medio

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que invierte en renta fija pública y privada, principalmente en USA y en otros mercados OCDE. La duración objetivo de la cartera es inferior a dos años. El fondo tiene una exposición a divisa no euro.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,01	0,01	0,24

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, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	65.554.442,62	72.766.100,44	Periodo	27.699	0,4225	Comisión de gestión	0,30	0,88	Patrimonio
Nº de participes	1.931	2.006	2020	35.814	0,4016	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	55.394	0,4361	Comisión de gestión total	0,30	0,88	Mixta
			2018	66.274	0,4180	Comisión de depositario	0,03	0,09	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.789.166,25	3.721.986,71	Periodo	22.963	6,0601	Comisión de gestión	0,04	0,12	Patrimonio
Nº de participes	138	145	2020	20.315	5,7123	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	50.728	6,1342	Comisión de gestión total	0,04	0,12	Mixta
			2018	19.075	5,8138	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,20	2,33	-1,01	3,86	-3,97	-7,91	4,33	5,64	3,33
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidades extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,55	14-07-21	-0,81	07-05-21	-1,52	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,81	29-09-21	1,07	16-06-21	1,78	14-06-18		

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,09	2,62	-0,72	4,13	-3,69	-6,88	5,51	6,82	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidades extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,55	14-07-21	-0,82	07-05-21	-1,52	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,83	29-09-21	1,06	16-06-21	1,79	14-06-18		

* 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 (%)

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016	
Ibex-35 Net TR	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19	12,40	13,66	25,81	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43	0,25	0,65	0,48	
50%ML US Treasury Bill +50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity	5,49	4,36	5,91	6,07	5,88	7,36	4,96	8,53	9,74	

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016	
Valor Liquidativo	5,53	4,51	5,99	5,97	6,02	7,17	4,93	7,15	8,18	
VaR histórico **	3,96	3,96	3,96	3,96	4,48	4,48	4,19	4,19	4,27	

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016	
Valor Liquidativo	5,53	4,51	6,00	5,97	6,01	7,16	4,92	7,16		
VaR histórico **	3,93	3,93	3,95	3,98	4,01	4,01	3,40	3,43		

* 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.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

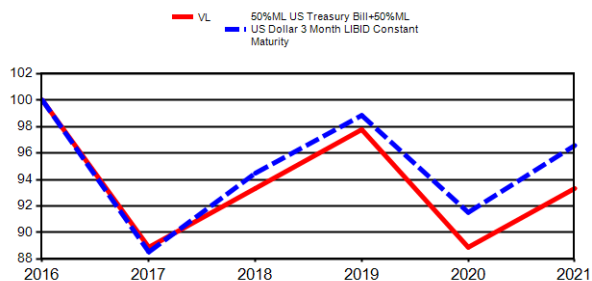
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	2020	2019	2018	2016	
CLASE ESTANDAR	0,99	0,33	0,33	0,33	0,33	1,33	1,32	1,31		
CLASE CARTERA	0,15	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,20	0,19		

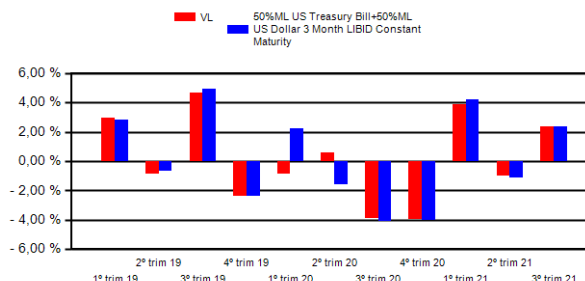
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

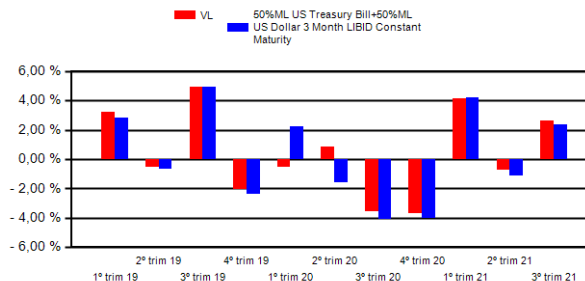
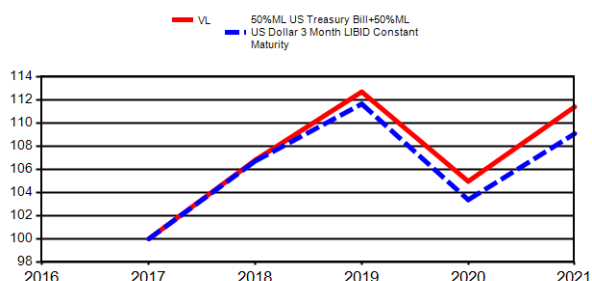
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA



El 26/04/2013 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. El 15/06/2012 se modificó el Índice de Referencia a 50%ML US Treasury Bill+50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity

2.2.2. 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 participes*	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 (I)	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 liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.979.185	86.888	-0,12
Renta fija euro corto plazo	5.366.527	364.460	-0,14
IIC que replica un índice	376.838	5.025	0,62
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	56.320.056	4.801.029	0,30

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.684	98,07	50.636	97,33
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	49.765	98,23	50.705	97,46
* Intereses cartera inversión	-81	-0,16	-69	-0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	973	1,92	1.379	2,65
(+/-) RESTO	6	0,01	10	0,02
TOTAL PATRIMONIO	50.662	100,00	52.026	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	52.026	55.004	56.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,09	-4,72	-15,77	5,26
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,42	-0,97	5,43	-537,86
(+) Rendimientos de gestión	2,64	-0,76	6,08	-438,03
+ Intereses	0,24	0,29	0,89	-17,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,14	-1,00	5,08	-307,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,20	0,24	-15,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,08	-0,24	-0,12	-133,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,66	0,16
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,56	-3,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-3,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-12,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-40,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	-663,78
(+) 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 euros)	50.662	52.026	50.662	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

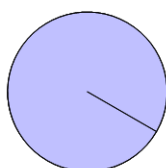
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR					
BONOS TOYOTA MOT CRED .01 2022-10-14	USD	431	0,85	421	0,81
BONOS UNTDHELTH .55 2024-05-15	USD	863	1,70	843	1,62
BONOS NATWEST MARKETS .2.375 2023-05-21	USD	2.251	4,44	2.201	4,23
BONOS BMW US CAPITAL .3.8 2023-04-06	USD	2.197	4,34	2.146	4,12
CÉDULAS HIPOTECARIAS KOREA HOUSING F .3 2022-10-31	USD	2.247	4,43	2.202	4,23
BONOS GLENCCORE AG .4.125 2023-05-30	USD	922	1,82	899	1,73
BONOS GOLDMAN SACHS .2.2 2022-11-26	USD	1.770	3,49	1.727	3,32
BONOS MEDIOPANCA SPA .2 2022-10-30	USD	660	1,30	647	1,24
BONOS AMAZON .4 2023-06-03	USD	432	0,85	422	0,81
BONOS AMAZON .25 2023-05-12	USD	432	0,85	422	0,81
BONOS AMERICAN HONDA .75 2024-08-09	USD	864	1,70		
BONOS BANQUE POP CAIS .4.625 2024-07-11	USD	944	1,86		
BONOS BBVA .875 2023-09-18	USD	347	0,69	339	0,65
BONOS BANK OF AMERICA .523 2024-06-14	USD	216	0,43	211	0,41
BONOS BANQUE FED CRED .2.125 2022-11-21	USD	1.788	3,53	1.746	3,36
BONOS CRED SUIS NY .1 2023-05-05	USD	1.307	2,58	1.278	2,46
BONOS MACQUARIE BANK .2.1 2022-10-17	USD	2.631	5,19	2.581	4,96
BONOS HYUNDAI CP AMER .1 2024-09-17	USD	430	0,85		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		20.734	40,90	18.083	34,76
BONOS BMW US CAPITAL .17174023 2021-11-12	USD	869	1,71		
BONOS DAIMLERCHRYSLER .12475 2021-11-15	USD	869	1,72	850	1,63
BONOS NISSAN MOTOR AC .12863 2021-10-13	USD	1.726	3,41	1.687	3,24
BONOS NATWEST MARKETS .65172864 2021-11-12	USD	434	0,86	423	0,81
BONOS BSAN .119 2021-10-12	USD	873	1,72	854	1,64
BONOS BSAN .13075 2021-11-23	USD	1.750	3,45	1.710	3,29
BONOS BANQUE POP CAIS .13075 2021-11-22	USD	1.311	2,59	1.282	2,46
BONOS APPLE .1.55 2021-08-04	USD			1.707	3,28
BONOS UNICREDIT SPA .2.8 2022-05-16	USD	2.184	4,31	2.144	4,12
BONOS ABBVIE INC .2.15 2021-11-19	USD	599	1,18	588	1,13
BONOS NORDBANKEN ABP .4.25 2022-09-21	USD	1.852	3,66	1.808	3,48
BONOS SUMIT MITSU FIN .13388 2021-10-19	USD	1.756	3,47	1.717	3,30
BONOS TORONTO BANK .17135526 2021-12-10	USD	1.731	3,42		
BONOS ABN AMRO BANK .13388 2021-10-19	USD	1.741	3,44	1.701	3,27
BONOS UNICREDIT SPA .13288 2021-10-14	USD	1.302	2,57	1.272	2,45
BONOS KOREA DEVELOPME .14488 2021-10-01	USD	1.733	3,42	1.693	3,25
BONOS MITS UFJ F GROU .3.218 2022-03-07	USD	1.781	3,52	1.748	3,36
BONOS MIZUHO .11413 2021-12-13	USD	1.741	3,44	1.702	3,27
BONOS NAT AUSTRAL BNK .13075 2021-11-22	USD	1.743	3,44	1.704	3,28
BONOS WALT DISNEY .2021-09-01	USD	0	0,00	422	0,81
BONOS EXP-IMP BK KORE .13225 2021-12-29	USD	1.730	3,42	1.684	3,24
BONOS GENERAL MOTORSC .2021-09-10	USD	0	0,00	2.533	4,87
BONOS HYUNDAI CP AMER .19738 2021-07-08	USD			2.108	4,05
BONOS CATERPILLAR FIN .23803035 2021-11-17	USD	433	0,85	422	0,81
BONOS CITIGROUP .12525 2021-10-25	USD	872	1,72	852	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		29.029	57,32	32.614	62,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		49.763	98,22	50.697	97,44
TOTAL RENTA FIJA EXT		49.763	98,22	50.697	97,44
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.763	98,22	50.697	97,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.763	98,22	50.697	97,44

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



RENTA FIJA

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

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	
F US 2YR NOTE FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	12.531	Inversión
Total subyacente renta fija	12.531	
Total subyacente renta variable	0	
F EUROUSD FIX FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	2.387	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	2.387	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL OBLIGACIONES	14.918	

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 CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 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

d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.836.787,11 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
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 152,50 €. 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 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, permiten evitar incrementos significativos en el ritmo de hospitalizaciones en prácticamente todos los países. El impacto económico de esta última ola ha sido significativamente inferior a las anteriores.

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

En el terreno de las divisas el cambio de tono de la Reserva Federal provocaba una apreciación del dólar americano frente a las principales divisas. El Euro, con una política monetaria divergente, perdía terreno contra la divisa americana. Por otro lado, el Yen japonés también se apreciaba contra el Euro. Por último, es destacable el comportamiento plano del Renminbi chino, en un entorno de volatilidad por cuestiones políticas en su economía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La política del fondo sigue centrada en la búsqueda de activos que ofrezcan unas rentabilidades acordes a la curva de tipos cortos americanos con una diversificación por países en los que el fondo puede operar según su reglamento.

Se continuó centrados en activos de crédito, aunque la operativa se vio ralentizada por el periodo estival y lo ajustado de la liquidez por el bajo nivel de amortizaciones.

Seguimos ejerciendo una política activa en la gestión de la duración y el nivel de dólares en cartera.

c) Índice de referencia.

50%ML US Treasury Bill y 50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio ha aumentado un 4,47% en la clase cartera y ha disminuido un 7,81% en la clase estándar.

El número de participes ha disminuido un 3,74% en la clase estándar y un 4,83% en la clase cartera.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de un 2,33% y de la clase cartera de un 2,62%

La rentabilidad bruta del fondo ha sido el 2,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 2,38% por lo que el fondo obtiene rentabilidades superiores a las del índice.

Los gastos durante el periodo han sido el -0,33% para la clase estándar y el -0,05% para la clase cartera.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 0,89% por la exposición al dólar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compras se han centrado en activos de crédito centradas en países como Japón, Corea del Sur, Canada, Alemania y USA. Casi todas fueron primarios en formato fijo y flotante en plazos con vencimientos 2023 y 2024. Los sectores fueron autos(BMW, Honda, Hyundai, General Motors), financieras(BPCE, Toronto Dominion), tecnología(Appel).

El diferencial positivo contra el índice viene explicado por el buen comportamiento del crédito corto que lleva los diferenciales a mínimos del año, a la gestión de la duración habiendo estado cortos durante buena parte del trimestre y a la exposición al dólar con periodos cortos y largos de dólar, cerrando el trimestre largos casi del 4% en esta divisa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado coberturas positivas o negativas mediante futuros de tipos de cambio y de interés durante el periodo. Al cierre del mes existía una posición corta de tipos mediante el futuro del dos años americano y una posición larga de futuros del eurodólar que representaba una posición larga de dólares de un 3,7%.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 29,49%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,51 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,18%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasa Interna 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 remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de un 0,04%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 4,54% para las diferentes clases ha sido superior a la de su índice de referencia 4,36% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

En 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.

No variaremos nuestra política actual, seguiremos centrados en crédito muy diversificado por emisores y países intentando obtener diferenciales lo más amplios posible adecuándonos a los ratings del folleto. Mantendremos un porcentaje no superior al 25% en activos con calidad crediticia BBB y seguiremos activos en la gestión de la duración y la exposición al dólar.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable