

BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21, FI

Nº Registro CNMV: 4824

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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: 07/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Es un fondo de inversión que cuenta con un objetivo de rentabilidad estimado no garantizado a un plazo determinado, con el objetivo de recuperar al vencimiento, como mínimo, el 100% del capital.

La rentabilidad está ligada a la evolución de las acciones de Telefónica, Repsol y Santander. Anualmente, el partícipe recibirá un pago del 2,25% bruto del capital invertido (mediante reembolso de participaciones) si se cumple la condición de que el Valor Final (VF) de las 3 acciones sea mayor o igual a su Valor Inicial (VI). Este pago se realizará los días 30 de octubre (o día hábil siguiente) de los años 2015 al 2020. Además, a la fecha de vencimiento, el 29 de octubre de 2021: Si el VF de las 3 acciones es mayor o igual a su VI el objetivo del fondo es recuperar el 102,25% del capital invertido a 20 de enero de 2015. Si el VF de las 3 acciones es inferior a su VI el objetivo del fondo es recuperar el 100% del capital invertido a 20 de enero de 2015.

Esto supone una TAE NO GARANTIZADA de entre el 0% y el 2,33%, si mantiene su capital en el fondo hasta la fecha de vencimiento.

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	0,22	0,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,12	-0,12	0,00

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	12.060.501,94	12.749.897,80
Nº de Partícipes	4.364	4.600
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	122.434	10,1516
2020	143.235	10,2490
2019	164.766	10,3495
2018	184.113	10,3540

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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,95	-0,31	-0,31	-0,33	-0,23	-0,97	-0,04	-0,05	3,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	01-07-2021	-0,03	11-05-2021	-0,41	25-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,02	13-07-2021	0,02	01-06-2021	0,35	04-06-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,15	0,12	0,16	0,17	0,17	0,81	0,64	1,41	3,04
Ibex-35	15,70	16,49	13,97	16,63	25,92	34,44	12,48	13,76	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,31	0,18	0,37	0,51	0,53	0,72	0,71	0,26
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,38	-1,38	-1,38	-1,38	-1,38	-1,38	-3,35	-3,38	-3,43

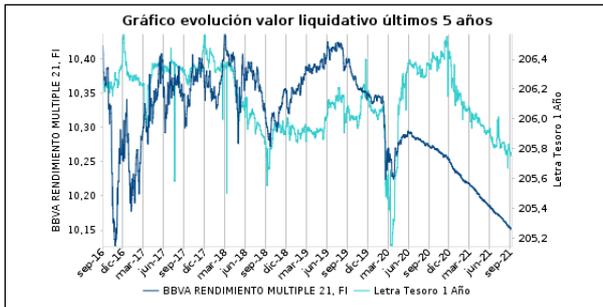
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

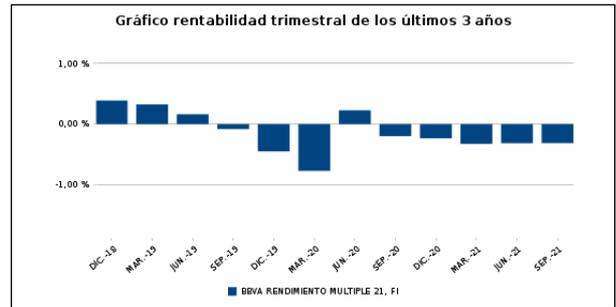
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,80	0,80	0,80

(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.

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	1.695.501	46.189	0,02
Renta Fija Internacional	1.620.311	45.525	0,23
Renta Fija Mixta Euro	845.799	27.532	-0,53
Renta Fija Mixta Internacional	2.140.873	83.704	0,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.989.977	72.792	-0,16
Renta Variable Euro	219.005	15.617	0,73
Renta Variable Internacional	5.752.354	258.938	0,94
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	126.284	6.631	-0,43
Global	23.125.806	711.355	-0,31
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	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.673.187	78.574	0,01
IIC que Replica un Índice	1.820.216	44.915	1,07
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.299.206	44.628	-0,18
Total fondos	42.308.521	1.436.400	-0,01

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	120.339	98,29	128.527	98,99
* Cartera interior	105.284	85,99	112.892	86,95
* Cartera exterior	12.110	9,89	12.840	9,89
* Intereses de la cartera de inversión	2.945	2,41	2.795	2,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.109	1,72	1.323	1,02
(+/-) RESTO	-15	-0,01	-11	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	122.434	100,00 %	129.838	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	129.838	137.707	143.235	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,62	-5,63	-14,77	5,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,32	-0,31	-0,95	-6,01
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	-0,11	-0,35	0,00
+ Intereses	0,07	0,08	0,27	-11,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-0,20	-0,63	12,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-99,12
± 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	-0,20	-0,20	-0,60	-6,06
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	4,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	4,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-148,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	122.434	129.838	122.434	

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

3. Inversiones financieras

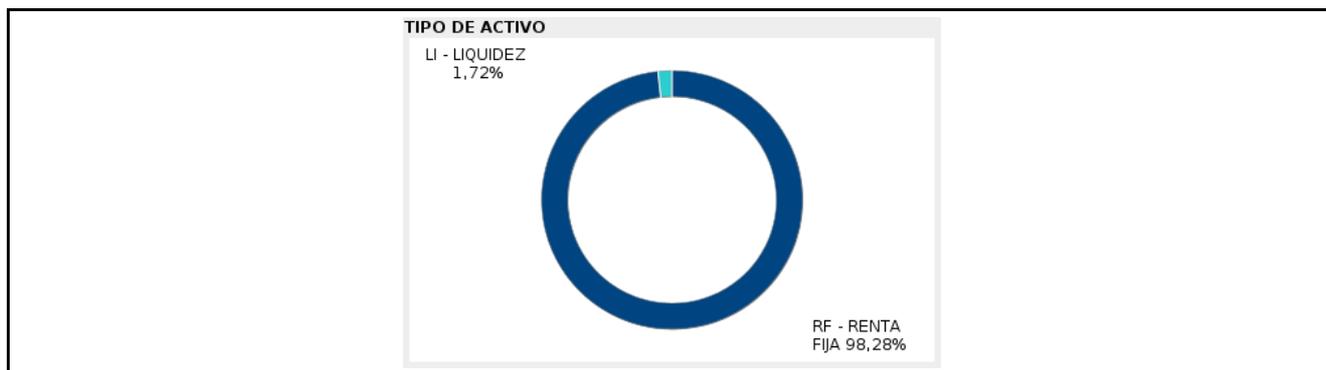
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105.284	85,98	112.893	86,95
TOTAL RENTA FIJA	105.284	85,98	112.893	86,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	105.284	85,98	112.893	86,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.110	9,89	12.840	9,89
TOTAL RENTA FIJA	12.110	9,89	12.840	9,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.110	9,89	12.840	9,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	117.394	95,87	125.733	96,84

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
Valor de renta variable	WARRANT BANC O SANTANDER SA 1	12.667	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT REPS OL SA 1	12.667	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT BANC O SANTANDER SA 1	17.770	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT TELE FONICA SA 1	18.000	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT REPS OL SA 1	18.000	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT BANC O SANTANDER SA 1	18.000	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT TELE FONICA SA 1	12.667	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT TELE FONICA SA 1	6.565	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT REPS OL SA 1	6.565	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	WARRANT BANC O SANTANDER SA 1	6.565	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT TELE FONICA SA 1	10.180	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT REPS OL SA 1	10.180	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT BANC O SANTANDER SA 1	10.180	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT TELE FONICA SA 1	17.770	Objetivo concreto de rentabilidad
Valor de renta variable	WARRANT REPS OL SA 1	17.770	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		195546	
TOTAL DERECHOS		195546	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

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 sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre ha estado caracterizado por retornos prácticamente planos en los activos de riesgo, lastrados por la moderación del crecimiento global y las primeras señales de retirada de apoyo monetario por parte de los principales bancos centrales. Así pues, el trimestre termina prácticamente sin cambios en las principales bolsas desarrolladas (EEUU 0,2%, Europa 0,4%, España -0,3%) y caídas en las plazas emergentes. Los mercados de renta fija también han cerrado el trimestre relativamente planos, tanto la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia (+2 puntos básicos el bono a 10 años de EE.UU. hasta 1,49%, +1 punto básico el alemán hasta -0,20%) como el segmento de deuda corporativa (incluso en los momentos de reducción del apetito por el riesgo de los inversores). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables (+4 puntos básicos la española hasta 66 puntos básicos), mientras que el euro se depreciaba frente al dólar un 2,3% hasta 1,1571 (debido principalmente a las expectativas de retiradas de estímulos de la Fed). En cuanto a las materias primas, el proceso de reapertura económica y los cuellos de botellas en la cadena de suministro han propiciado un fuerte aumento en los precios (Brent +4,9% a \$78,8/barril), postulándose como los activos estrella del trimestre (con la excepción del oro, que cae un 0,8%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo concreto de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

No Aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,70% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,13%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,20%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,01%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,31%.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido de un -0,06%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -0,01%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,18%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicha garantía: 0,173 años a fecha de fin de periodo, con objeto de asegurar la garantía al partícipe, y posiciones en derivados que le permitan obtener su componente de rentabilidad variable. Los cambios en la composición de la cartera se han llevado a cabo con el fin de

realizar los ajustes necesarios para cubrir las salidas de partícipes a lo largo del periodo. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de -0,31% en el periodo, siendo un 1,508% desde el inicio de la inversión. Dicha evolución refleja el comportamiento de los tipos de interés y la valoración de los derivados a lo largo del mismo.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 195.546.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No Aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

A día 30.09.2021 el valor liquidativo actual del fondo es de 10,15164 euros superior al valor liquidativo estimado a vencimiento que es de 10,00078 euros; este último dependerá en cada momento de las participaciones vivas una vez pagadas las rentas establecidas, de las rentas futuras pendientes, y de la variación del valor liquidativo hasta la fecha de cálculo del mismo. Adicionalmente, los reembolsos efectuados antes del vencimiento se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, y sobre el que se aplicarán las comisiones de reembolso que se detallan en folleto de la IIC. En estos casos, el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al valor objetivo no garantizado estimado a vencimiento.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,12% , inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,31%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,38%

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No Aplica.

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

No Aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No Aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los altos niveles de inmunización requeridos por la variante Delta han supuesto un freno para la actividad global (impidiendo la reapertura de los sectores más perjudicados y lastrando la confianza de los consumidores), con los principales bloques económicos (salvo Europa) todavía muy por debajo del umbral del 80%. Además, el comercio mundial continúa mostrando cuellos de botella, que se acaban transmitiendo principalmente al sector manufacturero y encarecen a su vez los costes de producción.

En este contexto, los principales bancos centrales, que desde comienzos de año han achacado los repuntes de inflación a factores principalmente transitorios (encarecimiento de la energía y la reapertura económica), han comenzado a señalar menores estímulos monetarios (reducción en el ritmo de compras de activos, principalmente).

Tras un comienzo del verano con los tipos de la deuda soberana a la baja y aplanamiento de las curvas, por el deterioro en las expectativas de crecimiento debido a la variante Delta del Covid-19 y con el apoyo de las compras del BCE, el 3T se cierra finalmente con una fuerte corrección del mercado ante la persistencia de altas tasas de inflación y el sesgo menos acomodaticio de los bancos centrales.

El mercado de deuda corporativa, por su parte, ha mantenido en general un buen comportamiento relativo, incluso en los momentos de reducción del apetito por el riesgo de los inversores. De hecho, la crisis de deuda de la inmobiliaria china

Evergrande en septiembre y la moderación prevista en el ritmo de compras de los bancos centrales han tenido escaso impacto.

En este entorno cabría esperar un comportamiento lateral del NAV del fondo. En cualquier caso, cabe destacar que la gestión de este fondo va encaminada a la consecución del objetivo concreto de rentabilidad en el plazo establecido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011967 - BONOS/OBLIGA KINGDOM OF SPAIN 1,213 2022-01-31	EUR	33.919	27,70	34.054	26,23
ES00000123N4 - BON./OBL. KINGDOM OF SPAIN -0,500 2022-01-31	EUR	14.551	11,88	14.552	11,21
ES00000124S1 - BONOS/OBLIGA KINGDOM OF SPAIN 0,695 2021-10-31	EUR	19.701	16,09	19.747	15,21
ES0000012C46 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,050 2021-10-31	EUR	37.113	30,31	44.540	34,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		105.284	85,98	112.893	86,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105.284	85,98	112.893	86,95
TOTAL RENTA FIJA		105.284	85,98	112.893	86,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		105.284	85,98	112.893	86,95
XS1690133811 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,500 2021-10-04	EUR	12.110	9,89	12.840	9,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.110	9,89	12.840	9,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.110	9,89	12.840	9,89
TOTAL RENTA FIJA		12.110	9,89	12.840	9,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.110	9,89	12.840	9,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.394	95,87	125.733	96,84

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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)