

## ORFEO, FI

Nº Registro CNMV: 4960

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L

**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.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

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

### Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

### Correo Electrónico

[fondos@bankia.com](mailto:fondos@bankia.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el índice Eurostoxx 50 (SX5E) para la renta variable y Effas Bond y índices Euro Govt 1-3 años (EUG1TR) para la renta fija, variando su ponderación en función de la cartera en cada momento. Invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre un 0% y un 20% en activos de Renta Variable, (si bien, en condiciones normales, la exposición estará en torno al 10%), de emisores y mercados de la UE/OCDE, sin que exista predeterminación en cuanto a la capitalización bursátil ni al sector económico. El resto de la exposición se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, en Renta Fija (incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, cédulas hipotecarias y hasta 10% en titulaciones), denominados en euros, de emisores y mercados UE/OCDE. Los activos tendrán como mínimo mediana calidad (mínimo BBB-); no obstante, el fondo podrá invertir

#### 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	0,29	0,28	0,57	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,11	-0,15	-0,28

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	130.357,61	135.225,37
Nº de Partícipes	80	94
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.314	102,1309
2020	14.419	101,8303
2019	22.855	102,3835
2018	17.595	99,8176

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	0,08	-0,01	0,06	0,22	0,00	0,22	mixta	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	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,30	-0,48	-0,01	0,78	1,48	-0,54	2,57	-2,13	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,45	19-07-2021	-0,45	19-07-2021	-1,71	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,27	21-07-2021	0,32	08-03-2021	0,97	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,12	2,49	2,03	1,78	1,96	3,64	1,48	1,76	
<b>Ibex-35</b>	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,67	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,05	0,06	0,03	0,06	0,05	0,21	0,11	0,15	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33	1,08	1,08	

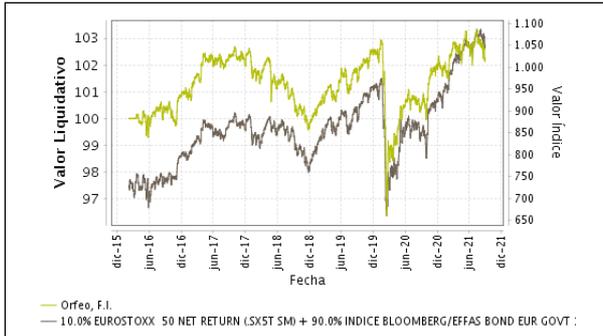
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

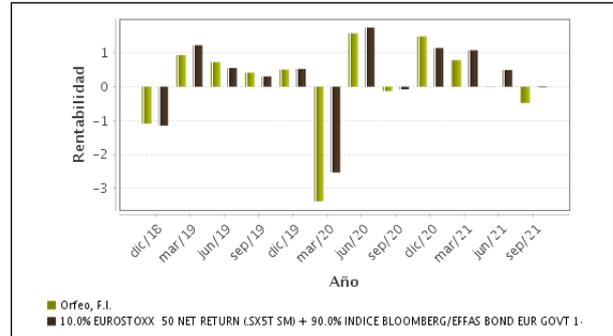
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,32	0,10	0,11	0,10	0,10	0,39	0,39	0,40	0,31

(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	1.486.318	150.977	-0,02
Renta Fija Internacional	774.674	119.200	0,27
Renta Fija Mixta Euro	599.279	26.689	-0,34
Renta Fija Mixta Internacional	8.119.431	233.977	0,01
Renta Variable Mixta Euro	157.025	8.108	0,20
Renta Variable Mixta Internacional	1.888.354	57.201	-0,15
Renta Variable Euro	266.135	16.227	-0,79
Renta Variable Internacional	1.085.984	141.074	0,11
IIC de Gestión Pasiva	11.052	398	-0,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	605.659	18.977	-0,05
Garantizado de Rendimiento Variable	1.330.599	56.780	-0,01
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	237.976	12.794	0,01
Global	4.974.780	234.526	0,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	798.698	23.362	-0,04
IIC que Replica un Índice	209.903	6.738	0,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>22.545.865</b>	<b>1.107.029</b>	<b>0,03</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.749	80,73	13.055	94,08
* Cartera interior	7.335	55,09	8.224	59,26
* Cartera exterior	3.357	25,21	4.790	34,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	57	0,43	41	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.508	18,84	649	4,68
(+/-) RESTO	57	0,43	173	1,25
TOTAL PATRIMONIO	13.314	100,00 %	13.877	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)	13.877	14.442	14.419	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,62	-4,00	-8,18	-11,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,47	-0,02	0,35	-2.458.112,48
(+) Rendimientos de gestión	-0,38	0,10	0,67	-2.457.880,59
+ Intereses	0,12	0,12	0,38	-5,98
+ Dividendos	0,03	0,27	0,35	-90,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,30	-0,97	-44,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	0,14	1,15	-354,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,71	-1,75	-103,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,58	1,49	-104,65
± Otros resultados	0,02		0,02	-2.457.176,92
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,13	-0,33	-141,10
- Comisión de gestión	-0,07	-0,07	-0,22	-13,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	47,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-74,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,04	-99,27
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-90,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-90,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.314	13.877	13.314	

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

### 3. Inversiones financieras

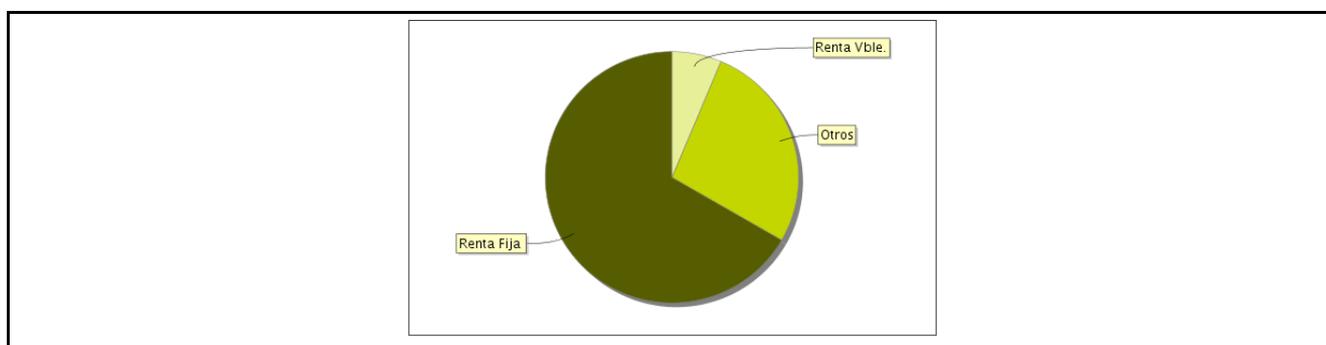
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.335	55,09	8.042	57,94
TOTAL RENTA FIJA	7.335	55,09	8.042	57,94
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	182	1,31
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	182	1,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.335	55,09	8.224	59,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.543	11,58	1.548	11,16
TOTAL RENTA FIJA	1.543	11,58	1.548	11,16
TOTAL RV COTIZADA	841	6,32	1.981	14,25
TOTAL RENTA VARIABLE	841	6,32	1.981	14,25
TOTAL IIC	970	7,29	1.251	9,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.354	25,19	4.780	34,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.690	80,28	13.004	93,68

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
PT. LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FUT OB. ESTADO ITALIANO 0.95%	Futuros vendidos	774	Inversión
Total otros subyacentes		774	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>774</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>G. 16/07/2021. Sustitución de Gestora o Depositario de IIC.</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A., CECABANK, S.A., y de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ORFEO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4960), al objeto de sustituir a BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, como consecuencia de la fusión por absorción de BANKIA FONDOS, SGIIC, S.A por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.</p>
---

## 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>A. Al finalizar el periodo existía 1 partícipe con una inversión en el fondo de 83,07 % del patrimonio.</p> <p>D. Compras: 203 miles de EUR. Se trata del importe total de operaciones, desglosada entre compra y venta, en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador.</p> <p>F. Compras: 203 miles de EUR. Se trata del importe total de operaciones, desglosada entre compra y venta, cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora.</p> <p>G. 0.07% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias
------------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El crecimiento del PIB durante el 2T21 en la Euro zona volvió a terreno positivo mientras que en EEUU se mantuvo sólido debido a la contribución de la demanda interna. La publicación de resultados del segundo trimestre ha sido más positiva de lo esperado, especialmente en Europa.

Se han sucedido las interrupciones de las cadenas de suministro globales que han contribuido al aumento de los costes dañando en algunas empresas los márgenes/producción. Si a esto unimos los precios de la energía disparados, se explica que continúe el repunte de la inflación que, tanto en la Euro zona (en septiembre 3,4% interanual) como en EEUU, ha sorprendido al alza y todo apunta a que se mantendrá en niveles altos en los próximos meses. La posibilidad de una quiebra descontrolada de la compañía Evergrande provocó ventas en la renta variable y desconfianza respecto a la evolución de la economía China. Se empiezan a vislumbrar cambios en las políticas monetarias de los bancos centrales, muy pendientes de inflación y crecimiento.

Tras pasar la mayor parte del trimestre en un rango estrecho (1,20%-1,40%), la TIR del Tesoro a 10 años estadounidense rompió al alza los últimos días de septiembre, cerrando en 1,49%. El temor a que las presiones inflacionistas puedan ser más persistentes empujó también las TIREs del resto de segmentos, con una pequeña ampliación de los diferenciales de la deuda periférica y del HY. El 10 años alemán finalizó en -0,20% y su homólogo español en 0,46%. En renta variable, el trimestre ha lastrado ligeramente el resultado a 9 meses acumulado en Europa, con -0,40% del EuroStoxx50 y -0,28% del IBEX35, mientras que ha consolidado los niveles alcanzados en el SyP500, con una aportación del +0,23% trimestral.

El final de año vendrá marcado por la aprobación del Plan de Infraestructuras en octubre y el mega plan de estímulo fiscal de USA, el inicio del reparto de los primeros fondos europeos, así como la evolución de la política monetaria a ambos lados del Atlántico.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Mantuvimos una significativa sobreponderación en renta variable, con exposición a aquellos sectores más beneficiados si continúa la reapertura económica. En renta fija, la duración osciló en torno a 1,7 años, aunque con vencimientos más lejanos que los del índice de referencia. Posicionamiento a favor de los activos de riesgo justificado por unas expectativas sobre crecimiento económico y beneficios empresariales positivos a medio plazo. No obstante, el escenario se ensombreció al final del trimestre: problemas en la cadena de suministros global, crisis energética en Europa y China, expectativas de que la Fed comience a retirar estímulo en noviembre, incremento de la presión regulatoria en China y el riesgo de quiebra del gigante inmobiliario chino Evergrande. Por ello, el posicionamiento en renta fija busca cierta protección en caso de que se produzca una corrección en renta variable.

Continuamos prestando especial atención a la gestión de la liquidez para atender cualquier reembolso.

#### c) Índice de referencia

El posicionamiento comentado no favoreció al fondo, que acusó en los últimos días del trimestre las sombras sobre el crecimiento económico a corto plazo comentadas anteriormente, cerrando con una pérdida del 0,48% en el periodo, y sin poder superar a su índice de referencia. Los principales factores detrás de este resultado fueron la exposición a renta variable por encima de la de referencia y el peor comportamiento de algunos valores de Tecnología, Autos, Lujo y Telecoms, que no pudo ser compensado por la sobreponderación en Bancos e Industriales, aun con el buen trimestre que cerraron los valores en cartera pertenecientes a estos sectores. El Eurostoxx 50 perdió en el periodo un 0,40% mientras que el Ibex cayó un 0,28%.

La contribución de la cartera de renta fija fue positiva, aunque no muy significativa. A pesar de que nuestra exposición, en términos de duración, fue ligeramente superior a la de referencia y las TIREs cerraron con pequeñas alzas, en el caso de la deuda pública periférica europea los cupones recibidos compensaron esas pérdidas en precio, arrojando en conjunto una rentabilidad mejor que la de sus homologas de las economías centrales. Esto explica la pequeña contribución positiva de la cartera de renta fija frente al índice de referencia. La subida de las TIREs iniciada a mediados de agosto se aceleró en la última semana de septiembre por un agravamiento de los problemas en la cadena de suministros global y la intensificación de la subida de los precios de los productos energéticos. Esto siembra dudas sobre el carácter transitorio de las actuales tasas de inflación.

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

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 4,06%, el número de participes en el periodo disminuyó en 14 y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,480%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,098% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,00%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,270% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,450%. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,46% en el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -2,488% en el periodo.

A la fecha de referencia 30/09/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,33 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,13% \*

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,618% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Mantuvimos estabilidad en la estructura de contado de la cartera de renta fija, que continuó conservadora y compuesta principalmente por deuda pública española e italiana. Vendimos un bono del Tesoro español con vencimiento julio de 2021 y compramos otros dos tesoros españoles con vencimiento enero y abril de 2022. A comienzos del periodo recomparamos parte de los futuros vendidos sobre el bono italiano a 10 años que teníamos para cubrir parte de la cartera de contado. Actualmente en la cartera no existen inversiones de baja calidad crediticia.

En renta variable, iniciamos el trimestre sobreponderados en Bancos, Autos, Tecnología, Telecomunicaciones y Lujo ante las expectativas de aceleración de la recuperación económica. En julio decidimos reajustar el riesgo relativo de la cartera con respecto al índice de referencia, vendiendo Santander, Repsol, ING, ABInbev, Renault, Daimler, Sanofi, Orange, Nokia, Siemens, AXA, ENI, SAP, Philips, Infineon, Telecom Italia, Vinci, Saint Gobain, TotalEnergies, Essilor, Inditex, E.ON, BASF, Ahold y Siemens Energy, y recomprando la parte equivalente que teníamos vendida como cobertura en futuros sobre el Eurostoxx 50. La subida de las TIREs nos llevó a rebajar peso en Tecnología, vendiendo STMicroelectronics y cerrando una posición táctica en Zoom, en este último caso tras rebajar la compañía sus previsiones de crecimiento. En septiembre vendimos BMW y LVMH ante el anuncio de las autoridades chinas de un posible incremento de la presión fiscal sobre las familias de rentas más elevadas. Los valores mencionados son los que han tenido un mayor impacto en la rentabilidad.

Al final del periodo la inversión en otras IICs representaba un 7,27% de la cartera, a través de un ETF de Lyxor sobre el Eurostoxx 50.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La IIC hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 8,25% en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo se ha adherido a un procedimiento de reclamación colectiva contra Daimler sin que a cierre del trimestre se haya recibido información adicional sobre la evolución de dicho proceso de reclamación.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 2,08% en línea con los mercados en los que invierte. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS, CON DOS APARTADOS

N/A

## 6. INFORMACION 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 ANALISIS

La selección de los intermediarios, locales e internacionales, es realizada por la sociedad gestora. Con el fin de garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis facilitados la gestora cuenta con procedimientos internos de selección de intermediarios financieros. En este sentido, dispone de procesos de selección y revisión de los intermediarios utilizados basándose en diferentes criterios que incluyen, entre otros, la calidad del análisis, la disponibilidad de los analistas, la solidez de su argumentación y su acierto histórico. Adicionalmente, para los analistas de compañías, valoramos de forma positiva el acceso a los modelos de valoración de las compañías usados por los mismos. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión. El contacto de los analistas con las compañías es muy superior al que puede realizar el gestor por si mismo, lo que permite analizar un mayor número de compañías, circunstancia que beneficia específicamente a las decisiones de inversión que puede adoptar el gestor en cada momento.

Los costes derivados del servicio de análisis asumidos por el fondo en 2021 ascienden a 538,38 euros.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

A medio plazo continuamos siendo constructivos para los activos de riesgo, aunque en el futuro cercano estaremos pendientes de diversos factores que pueden introducir volatilidad.

En cuanto a la inflación, seguiremos la evolución de los precios de la energía y de la cadena de suministros a nivel global. Los futuros sobre los precios del gas y del petróleo marcan presiones alcistas hasta mediados del 2022, a la espera de noticias sobre posibles incrementos de producción. En cuanto a la interrupción en la cadena de suministros en algunas industrias, pensamos que se irá corrigiendo en los meses venideros conforme vaya aumentando la vacunación en los países emergentes.

A nivel europeo, nos preocupa la formación de gobierno en Alemania que podría retrasarse hasta el primer trimestre de 2022 y que pensamos llevaría a la inacción política en Europa.

En EEUU estaremos pendientes de la aprobación en octubre del plan de infraestructuras, las negociaciones entre demócratas y republicanos sobre el mega plan de estímulo fiscal y el techo de deuda.

En cuanto a China, creemos que el Gobierno Chino tomará las medidas para que la muy probable quiebra de la inmobiliaria Evergrande no provoque una crisis sistémica.

En este entorno es muy relevante la toma de posiciones de valor relativo entre distintos sectores y compañías. En renta fija, continuaremos con una estrategia conservadora, aunque aprovechando las oportunidades que puedan surgir en renta fija corporativa de buena calidad crediticia.

\* 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128O1 - BONO Reino de España ,4 2022-04-30	EUR	2.213	16,62	1.916	13,80
ES0000012C46 - BONO Reino de España ,05 2021-10-31	EUR	2.001	15,03	2.004	14,44
ES00000123K0 - OBLIGACIONES Reino de España 5,85 2022-01-31	EUR	306	2,30	0	0,00
ES00000127G9 - OBLIGACIONES Reino de España 2,15 2025-10-31	EUR	1.103	8,29	1.108	7,98
ES0000012A89 - OBLIGACIONES Reino de España 1,45 2027-10-31	EUR	1.203	9,03	1.204	8,67
ES0000012B62 - OBLIGACIONES Reino de España ,35 2023-07-30	EUR	508	3,82	509	3,67
ES00000128B8 - OBLIGACIONES Reino de España ,75 2021-07-30	EUR	0	0,00	1.301	9,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.335	55,09	8.042	57,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.335</b>	<b>55,09</b>	<b>8.042</b>	<b>57,94</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.335	55,09	8.042	57,94
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	0	0,00	127	0,91
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	34	0,24
ES0148396007 - ACCIONES Grupo Inditex	EUR	0	0,00	22	0,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	182	1,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	182	1,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.335	55,09	8.224	59,25
IT0005325946 - OBLIGACIONES Estado Italiano 95 2023-03-01	EUR	255	1,91	256	1,84
IT0005422891 - OBLIGACIONES Estado Italiano 9 2031-04-01	EUR	1.108	8,32	1.113	8,02
IT0005438004 - OBLIGACIONES Estado Italiano 1,5 2045-04-30	EUR	180	1,35	180	1,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.543	11,58	1.548	11,16
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.543	11,58	1.548	11,16
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.543	11,58	1.548	11,16
FR0000120644 - ACCIONES Danone SA	EUR	24	0,18	24	0,17
DE0005557508 - ACCIONES Deuts. Telekom	EUR	242	1,82	248	1,78
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding NV	EUR	176	1,32	158	1,14
FR0000121972 - ACCIONES Schneider Elect	EUR	82	0,61	75	0,54
IT0000072618 - ACCIONES Intesa Sanpaolo	EUR	318	2,39	302	2,17
NL0011794037 - ACCIONES Konink. Ahold	EUR	0	0,00	52	0,37
NL0011821202 - ACCIONES ING Groep NV	EUR	0	0,00	35	0,25
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	0	0,00	35	0,25
FR0000120271 - ACCIONES Total SA	EUR	0	0,00	94	0,68
DE000BASF111 - ACCIONES Basf SE	EUR	0	0,00	42	0,31
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	92	0,66
FR0000125007 - ACCIONES Cie de Saint-Go	EUR	0	0,00	34	0,25
NL0000009538 - ACCIONES Philips	EUR	0	0,00	40	0,29
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	48	0,34
FR0000121014 - ACCIONES LVMH Louis Vuit	EUR	0	0,00	154	1,11
IT0003132476 - ACCIONES ENI SpA	EUR	0	0,00	24	0,18
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi	EUR	0	0,00	95	0,68
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	18	0,13
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	0	0,00	22	0,16
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	33	0,23
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	80	0,58
FI0009000681 - ACCIONES Nokia OYJ	EUR	0	0,00	34	0,25
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	0	0,00	43	0,31
BE0974293251 - ACCIONES Anh-Bu InBev NV	EUR	0	0,00	27	0,19
FR0000131906 - ACCIONES Renault SA	EUR	0	0,00	21	0,15
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	34	0,24
FR0000121667 - ACCIONES Essilor Intern.	EUR	0	0,00	37	0,27
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	0	0,00	70	0,51
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens Energy	EUR	0	0,00	9	0,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		841	6,32	1.981	14,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		841	6,32	1.981	14,25
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Lyxor DJ ES 50	EUR	970	7,29	1.251	9,02
<b>TOTAL IIC</b>		970	7,29	1.251	9,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.354	25,19	4.780	34,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.690	80,28	13.004	93,68

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

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A