**BBVA CRECIENTE, FI**

**Nº Registro CNMV:** 4971

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG 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:** 18/03/2016

### 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: 4 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión: El objetivo no garantizado es obtener: - obtener a vencimiento (15.11.21), el 100% de la inversión inicial (20.5.16) o mantenida (ajustada por posibles reembolsos/traspasos voluntarios); y

- unos importes brutos del 0,10%, 0,20%, 0,30%, 0,60% y 1% de la inversión inicial o mantenida, mediante reembolso obligatorio de participaciones los días 16.10.17, 15.10.18, 15.10.19, 15.10.20 y 15.10.21, respectivamente. TAE NO GARANTIZADA del 0,40% para suscripciones a 20.5.16 y mantenidas a vencimiento, si no hay reembolsos extraordinarios. De haberlos, se podrán producir pérdidas.

**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 | 0,02 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,24 | -0,12 | -0,24 | 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 | 14.896.786,39 | 15.653.109,20 |
| Nº de Partícipes | 5.669 | 5.927 |
| 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 | 154.242 | 10,3540 |
| 2020 | 173.489 | 10,4099 |
| 2019 | 194.135 | 10,4412 |
| 2018 | 213.249 | 10,3661 |

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 | 0,06 | 0,00 | 0,06 | 0,17 | 0,00 | 0,17 | 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 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | -0,54 | -0,18 | -0,16 | -0,19 | -0,04 | -0,30 | 0,72 | 0,37 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,01 | 03-09-2021 | -0,02 | 12-01-2021 | -0,37 | 25-05-2018 |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,01 | 06-09-2021 | 0,01 | 01-03-2021 | 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 | Año t-5 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| **Valor liquidativo** | 0,07 | 0,05 | 0,05 | 0,09 | 0,13 | 0,73 | 0,59 | 1,29 | |
| **Ibex-35** | 15,70 | 16,49 | 13,97 | 16,63 | 25,92 | 34,44 | 12,48 | 13,76 | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,29 | 0,31 | 0,18 | 0,37 | 0,51 | 0,53 | 0,72 | 0,71 | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | -1,28 | -1,28 | -1,28 | -1,28 | -1,30 | -1,30 | -1,38 | -1,46 | |

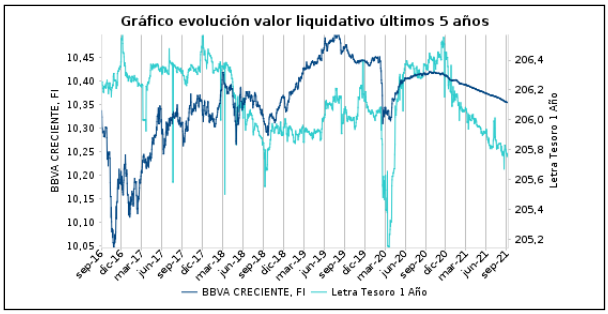
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

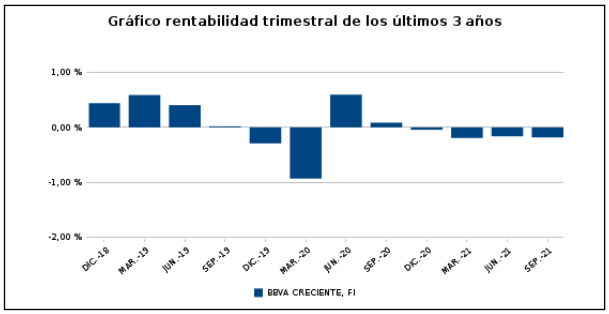
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| **Ratio total de gastos (iv)** | 0,21 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,28 | 0,29 | 0,29 | 0,24 |

(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 suscripcipción 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 | 149.593 | 96,99 | 160.606 | 98,91 |
| * Cartera interior | 117.804 | 76,38 | 127.366 | 78,44 |
| * Cartera exterior | 30.579 | 19,83 | 32.277 | 19,88 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.210 | 0,78 | 963 | 0,59 |

| 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) | 4.658 | 3,02 | 1.770 | 1,09 |
| (+/-) RESTO | -10 | -0,01 | -7 | 0,00 |
| TOTAL PATRIMONIO | 154.242 | 100,00 % | 162.369 | 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) | 162.369 | 168.628 | 173.489 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -5,00 | -3,65 | -11,22 | -30,88 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,18 | -0,16 | -0,54 | 7,17 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,11 | -0,09 | -0,33 | 18,31 |
| + Intereses | 0,12 | 0,11 | 0,34 | -0,25 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,23 | -0,20 | -0,67 | -8,11 |
| ± 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 | 0,00 | 0,00 | 439,74 |
| ± 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 | -0,07 | -0,07 | -0,21 | -6,94 |
| - Comisión de gestión | -0,06 | -0,06 | -0,17 | 3,51 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,04 | 3,51 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -273,19 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 15,82 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 154.242 | 162.369 | 154.242 | |

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

## 3. Inversiones financieras

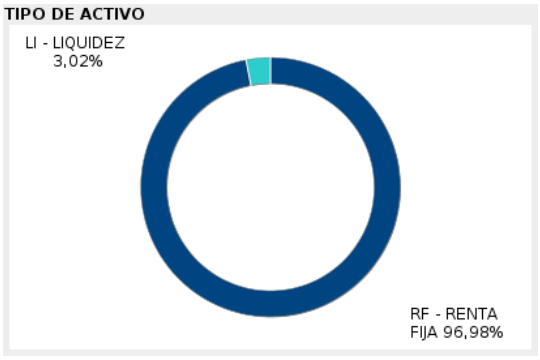
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 117.803 | 76,38 | 127.367 | 78,45 |
| TOTAL RENTA FIJA | 117.803 | 76,38 | 127.367 | 78,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 117.803 | 76,38 | 127.367 | 78,45 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 30.579 | 19,82 | 32.276 | 19,88 |
| TOTAL RENTA FIJA | 30.579 | 19,82 | 32.276 | 19,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 30.579 | 19,82 | 32.276 | 19,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 148.382 | 96,20 | 159.643 | 98,33 |

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 |
|---|---|---|---|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| 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 SGIIC 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 5,01% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,35%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,07%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%.
La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,18%.
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 duración similar al plazo de dicha garantía: 0,277 años a fecha de fin de periodo. 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. La revalorización de la cartera en el periodo ha sido de -0,18%, habiendo obtenido una revalorización de 0,654% TAE desde el inicio del periodo de inversión.
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
A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. 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 10,35403 euros superior al valor liquidativo estimado a vencimiento que es de 10,21715 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 detallen 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 0,05% , 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 -1,28%
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 señalizar 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 | % |
| ES00000124S1 - BONOS/OBLIGA.\|KINGDOM OF SPAIN\|0,706\|2021-10-31 | EUR | 39.591 | 25,67 | 39.681 | 24,44 |
| ES0000012C46 - DEUDA\|KINGDOM OF SPAIN\|0,050\|2021-10-31 | EUR | 13.676 | 8,87 | 21.967 | 13,53 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 53.267 | 34,54 | 61.648 | 37,97 |
| ES0378641288 - EMISIONES\|FONDO DE TITULIZACIO\|0,625\|2022-03-17 | EUR | 64.536 | 41,84 | 65.719 | 40,48 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 64.536 | 41,84 | 65.719 | 40,48 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 117.803 | 76,38 | 127.367 | 78,45 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 117.803 | 76,38 | 127.367 | 78,45 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 117.803 | 76,38 | 127.367 | 78,45 |
| XS1548914800 - RENTA\|BANCO BILBAO VIZCAYA\|0,625\|2022-01-17 | EUR | 15.396 | 9,98 | 16.238 | 10,00 |
| XS1550951641 - RENTA\|SANTANDER CONSUMER F\|0,875\|2022-01-24 | EUR | 15.183 | 9,84 | 16.038 | 9,88 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 30.579 | 19,82 | 32.276 | 19,88 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 30.579 | 19,82 | 32.276 | 19,88 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 30.579 | 19,82 | 32.276 | 19,88 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 30.579 | 19,82 | 32.276 | 19,88 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 148.382 | 96,20 | 159.643 | 98,33 |

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)