

## LIBERBANK RENDIMIENTO GARANTIZADO IV, FI

Nº Registro CNMV: 1225

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) LIBERBANK GESTION, SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** CECA    **Rating Depositario:** BBB+(Standard Poor s)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.liberbankgestion.es](http://www.liberbankgestion.es).

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

### Dirección

Red Unicaja Banco SA, en las oficinas de origen Liberbank

### Correo Electrónico

[info@liberbank.es](mailto:info@liberbank.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/11/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

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

#### Descripción general

Política de inversión: Liberbank garantiza al fondo a vencimiento (31-10-2023) el 100% de la inversión inicial a 31-03-17 (o mantenida, ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios), y 7 pagos brutos anuales, sobre dicha inversión inicial/mantenida, mediante reembolsos obligatorios cada 31 de octubre (o hábil siguiente) de 2017 a 2023, ligados a las observaciones trimestrales del Euribor 3 Meses, sustituyendo las observaciones inferiores a 0,50%, por 0,50%, y las superiores a 1,65%, por 1,65%. Los pagos serán la media de 4 observaciones (Octubre del año anterior al pago y Enero, Abril y Julio del año del pago), excepto el primer pago que se reducirá proporcionalmente al ser el plazo inferior (Abr-17 Jul-17). TAE garantizada mínima 0,50% y máxima 1,65%, para suscripciones a 31-03-17 mantenidas al 31-10-2023, si no hay reembolsos/traspasos voluntarios. De haberlos, la garantía se reduciría proporcionalmente y podrán producirse pérdidas significativas. TAE depende de cuando suscriba

La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de 8,06%. Ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% de la Inversión Inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 3,40% para todo el período de referencia. Se invertirá al inicio un 4,66% del patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En relación con estas inversiones, el fondo no cumple con los requisitos generales de diversificación.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Con el objetivo de poder alcanzar la rentabilidad garantizada, no se valorarán los instrumentos financieros derivados que se utilicen hasta el 31 de marzo de 2017, inclusive, por lo que, cuando estos se valoren, podrán producirse oscilaciones apreciables en el valor liquidativo de la participación, que no afectarán al objetivo de rentabilidad garantizado.

#### **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                 | 0,00           | 0,00             | 0,00  | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,49          | -0,48            | -0,48 | -0,46 |

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                                  | 10.700.642,79  | 10.807.666,51    |
| Nº de Partícipes                                       | 3.265          | 3.285            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 6,00 Euros     |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 115.785                                  | 10,8204                                 |
| 2020                | 118.063                                  | 10,8796                                 |
| 2019                | 213.132                                  | 10,5709                                 |
| 2018                | 215.017                                  | 10,0136                                 |

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     | 0,11                    |              | 0,11  | 0,34         |              | 0,34  | 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 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -0,54          | -0,05           | -0,20  | -0,30  | 0,85   | 2,92  | 5,56 | -2,43 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,13            | 25-08-2021 | -0,19      | 14-01-2021 | -5,66          | 29-05-2018 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,08             | 02-08-2021 | 0,19       | 01-03-2021 | 3,11           | 19-03-2020 |

(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>                        | 0,90           | 0,59            | 0,68   | 1,28   | 1,09   | 4,96  | 3,93  | 9,80  |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 15,71          | 16,21           | 13,98  | 17,00  | 25,76  | 34,30 | 12,50 | 13,58 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,44           | 0,72            | 0,13   | 0,17   | 0,17   | 0,41  | 0,17  | 0,25  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 2,90           | 2,90            | 2,98   | 3,06   | 3,14   | 3,14  | 3,60  | 4,23  |         |

(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.

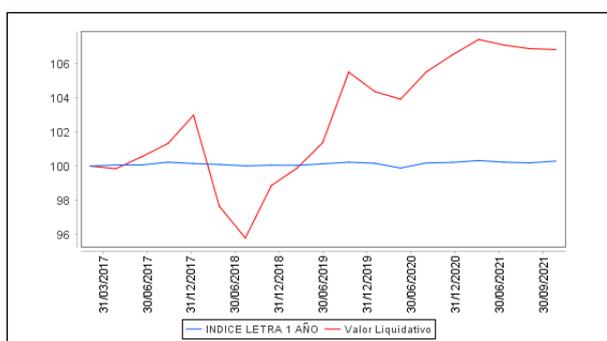
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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> | 0,38           | 0,13            | 0,13   | 0,13   | 0,13   | 0,51  | 0,51 | 0,51 | 0,22 |

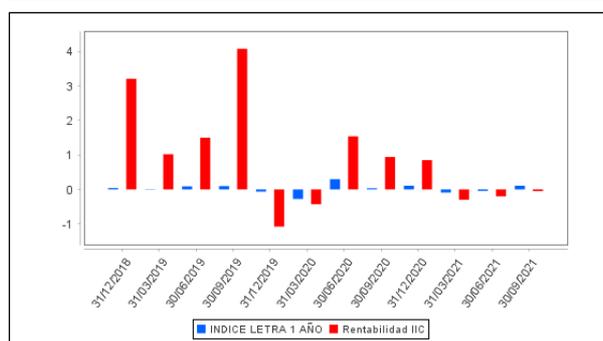
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 154.935                                 | 5.445             | 0                               |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 20.149                                  | 1.150             | -1                              |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 618.806                                 | 19.648            | 0                               |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 436.062                                 | 14.654            | 0                               |
| Renta Variable Euro  | 23.392                                  | 2.699             | 2                               |
| Renta Variable Internacional                               | 44.153                                  | 3.022             | -1                              |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 314.378                                 | 9.768             | 0                               |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Retorno Absoluto   | 37.013                                  | 2.314             | 0                               |
| Global   | 1.761.489                               | 57.822            | 0                               |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0                               |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0                               |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0                               |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 0                                       | 0                 | 0                               |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0                               |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0                               |
| <b>Total fondos</b>  | <b>3.410.377</b>                        | <b>116.522</b>    | <b>-0,24</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 | 114.447            | 98,84              | 115.480              | 98,70              |
| * Cartera interior          | 1.623              | 1,40               | 1.623                | 1,39               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 112.126            | 96,84              | 113.535              | 97,04              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 698                | 0,60               | 322                  | 0,28               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.483              | 1,28               | 1.702                | 1,45               |
| (+/-) RESTO                                 | -144               | -0,12              | -182                 | -0,16              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 115.785            | 100,00 %           | 117.000              | 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)   | 117.000                      | 117.549                        | 118.063                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,99                        | -0,27                          | -1,40                     | 266,63                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,04                        | -0,19                          | -0,54                     | 20,05                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,08                         | -0,07                          | -0,16                     | -36,48                                    |
| + Intereses                                      | 0,33                         | 0,32                           | 0,97                      | 1,29                                      |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,25                        | -0,39                          | -1,13                     | -37,77                                    |
| ± 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                      | 0,00                                      |
| ± 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                          | -0,12                        | -0,12                          | -0,38                     | 56,53                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,11                        | -0,11                          | -0,34                     | 0,75                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,01                        | -0,01                          | -0,04                     | 0,75                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 19,96                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 35,07                                     |
| - 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)     | 115.785                      | 117.000                        | 115.785                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

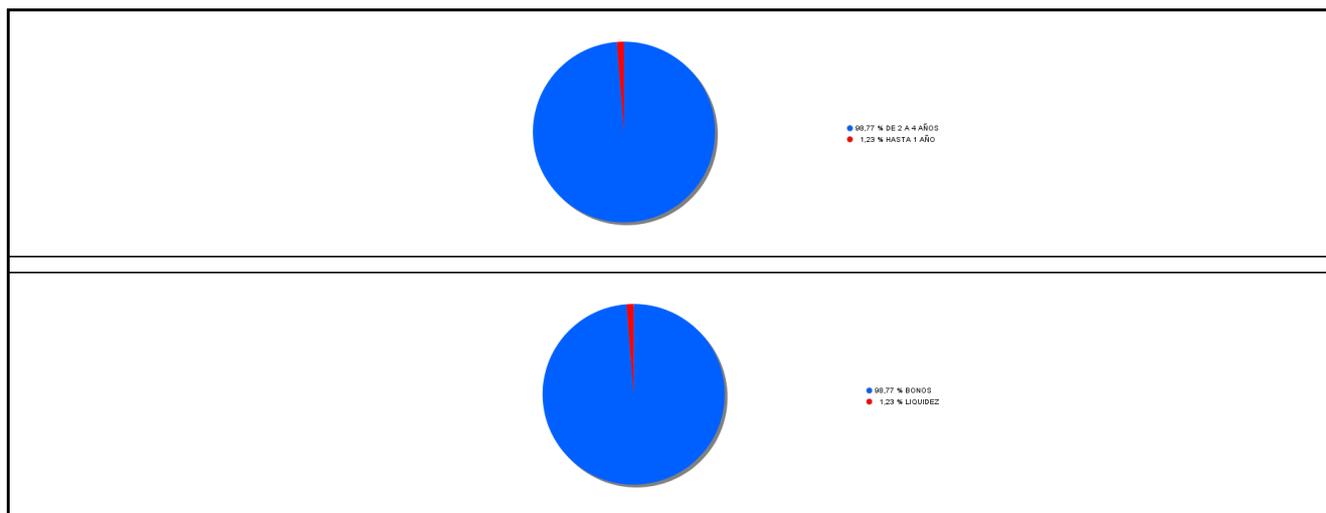
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 112.126          | 96,84 | 113.535          | 97,04 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 112.126          | 96,84 | 113.535          | 97,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 112.126          | 96,84 | 113.535          | 97,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 112.126          | 96,84 | 113.535          | 97,04 |

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 |
|-------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| EURIBOR 3 MESES                     | Compra Opcion EURIBOR 3 MESES 1            | 108.300                      | Inversión                |
| EURIBOR 3 MESES                     | Compra Opcion EURIBOR 3 MESES 1            | 3.783                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable     |  | 112083                       |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>               |  | 112083                       |                          |
| PAGARE BANCA CIVICA VTO. 20-04-2012 | Venta BONO B. ESTADO 5,90% VTO. 30-07-2026 | 1.442                        | Inversión                |
| Total otros subyacentes             |  | 1442                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>           |  | 1442                         |                          |

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo           |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

g) Con fecha 06/08/2021 La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: LIBERBANK Nuevo grupo: UNICAJA BANCO.

j) Con fecha 22/07/2021 Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. para los ejercicios 2021,2022 y 2023.

## 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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el art. 99 del RIIC. Por ello, ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizarán en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV. El Fondo puede realizar operaciones de compra/venta de Divisa y Simultanea con Unicaja Banco, o con el depositario. Unicaja Banco ha percibido de la sociedad Gestora comisiones por comercialización de la IIC.

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

Nada que reseñar.

## 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 tercer trimestre del año, nos trajo volatilidad en muchos aspectos, arrancó el periodo con buen tono en las bolsas, nos

dejó un verano positivo en lo que a la evolución de las índices se refiere, lo que históricamente no es normal, para dar paso a un mes de septiembre más convulso, con caídas en la mayoría de plazas bursátiles.

Entramos en julio de la mano de una inflación más alta de lo esperado y deseado y de los nuevos casos de coronavirus por la variante Delta. Y es que ambos protagonistas muestran serias razones para inquietar al mercado. Cada vez son más las voces que apuntan a un aumento de la inflación estructural y no coyuntural. Sin entrar en dicho debate, podemos destacar los factores que empujan la evolución al alza del indicador de precios: la recuperación de la economía con un aumento del gasto por el ahorro acumulado, el freno en los procesos productivos y por ende los problemas en los suministros que provocan un parón en la oferta de bienes (en concreto en el sector de los semiconductores que lastra además a otros como el tecnológico y el automovilístico) y el efecto base (la comparación frente al año anterior). Dichos factores están en el origen de una inflación persistente que preocupa. Por otro lado tuvimos el repunte de contagios por la nueva cepa que si bien no era esperada y se caracterizaba por su fácil contagio, no menos cierto es que su incidencia en hospitalizaciones y fallecidos es menor que las anteriores. Influyendo, dicho todo sea de paso, el avance en las vacunaciones que llevamos en los países desarrollados. Agosto llegó y rompiendo con los esquemas, arrojó tranquilidad a unos mercados listos para soltar lastre ante el mes vacacional por excelencia. El dato de inflación, menor que el del mes anterior, sosegó los ánimos en el corto plazo gracias en gran medida al retroceso de precios en algunos de los sectores que componen el indicador como fue el caso del precio de los coches de segunda mano. Sin embargo, este mes, tenía un protagonista de excepción, no tanto por su aparición sino por su mensaje. El encuentro anual de los Bancos Centrales de Jackson Hole nos mostró su preocupación por la evolución de la inflación, lo cual era previsible pero además el anuncio del inicio de la retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal. El conocido como Tapering podría iniciarse a finales de este año pero de forma gradual y moderada y, lo más importante, no condicionará una posible subida de tipos de interés. Con este aspecto su presidente el Sr. Powell tranquilizaba a los mercados manteniendo lejano aún un cambio radical en su política monetaria expansiva y abriendo la puerta a un proceso de normalización que se llevará a cabo de forma gradual y adaptativa a las necesidades que fueran surgiendo. Y con este caldo de cultivo, llegamos a septiembre, que nos trajo lo que por probabilidad de serie estadística ocurría en agosto: toma de beneficios, unas ventas que teñían de rojo las bolsas. El nerviosismo se adueñó de los mercados, los temores de una inflación creciente al son del último dato, las repercusiones que podría acarrear sobre las futuras decisiones de los Bancos Centrales, la creciente falta de suministros que podría provocar un colapso de oferta y la crisis inmobiliaria china destapada por la compañía Evergrande, hicieron mella sobre unos índices bursátiles con un largo recorrido de subidas consecutivas. De todos es sabido que estadísticamente hablando los periodos de subidas generalizadas se acompañan de momentos de toma de beneficios, que algunos analistas definen como sanos, con el fin de poder proseguir con las subidas con mayor fuerza. Podríamos pensar que la corrección que estamos viviendo podría responder a esta teoría y ser por tanto bueno para el mercado y por ello también una oportunidad de entrada.

Como comentábamos al inicio, en lo que llevamos de año y a pesar de este recorte que estamos viviendo (en torno a un 6% desde los máximos marcados a principios de septiembre), las bolsas llevan unas rentabilidades de doble dígito, en concreto las Europeas y las de EEUU, siendo la excepción el mercado de renta variable emergente que sigue en negativo en el año. Y sirven los mismos argumentos mostrados hasta ahora para la evolución de la renta fija, dónde los temores a la inflación creciente, han hecho repuntar las Tires de los bonos gobierno a máximos, principalmente en Europa y cerca para el Treasury americano. En lo que a deuda corporativa refiere también constatamos un repunte de Tires que empujan al índice Itraxx a niveles de mayo (por encima de 50pb). Estos repuntes han llevado a los índices de renta fija a cerrar el mes de septiembre en negativo. Y en cuanto a las divisas, observamos una apreciación de las monedas refugio, siendo el dólar (por el avance en su crecimiento económico frente al resto de economías desarrolladas del mundo) la que experimentó una apreciación mayor frente al euro, que ve cómo se deprecia frente al resto de divisas a excepción de la libra (por los problemas de abastecimiento derivados en parte por el Brexit).

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Una vez establecida la estructura de la cartera del fondo se mantiene hasta la fecha del vencimiento de la garantía, exceptuando en las ventanas de liquidez indicadas en folleto o realizadas de forma extraordinaria, en las que sea necesario vender parte de la cartera para atender los reembolsos que se produzcan.

#### C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

#### D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

El patrimonio del fondo al cierre del periodo es de 115,79 millones frente a 117,00 millones del periodo anterior y el

número de partícipes ha disminuido de 3.285 a 3.265. La estructura de la cartera está condicionada por la consecución de su objetivo garantizado de rentabilidad.

El ratio de gastos soportado en el periodo es de 0,13%.

La rentabilidad del periodo ha sido del -0,05% frente al -0,20% del periodo anterior. La rentabilidad indicada es neta de comisiones de gestión, depositaría y otros gastos inherentes a la gestión de carteras (intermediación, auditoría y CNMV). La rentabilidad media de la liquidez en el periodo actual fue -0,49%.

#### E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA

Como se puede observar en el cuadro de comparativa con el resto de fondos de la gestora, la rentabilidad del Fondo en el período está por encima de la mostrada por la media de todos los fondos de la gestora ponderados por volumen, que fue de -0,24%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

#### A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Debido a la ventana de liquidez extraordinaria que tuvo lugar el 09/09/2021 por motivo del derecho de separación por la fusión con Unicaja Banco S.A., ha sido necesario vender del único valor en cartera B. ESTADO ITALIA 0,65% 15-10-23 (ISIN: IT0005215246) 1.100 títulos para atender a los reembolsos derivados de ello.

No se han realizado operaciones distintas a las necesarias para atender a los reembolsos solicitados.

#### B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

#### C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.

No ha habido operaciones en el periodo.

#### D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

No se ha utilizado el 10% de libre disposición recogido en el artículo 48.1.j del RIIC.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La valoración de la inversión inicial, o mantenida, a la fecha de este informe se encuentra un 4,95% por encima de dicha inversión inicial. Los reembolsos obligatorios anuales descritos en el apartado de Política de inversión ya cobrados, han supuesto un 1,79% de dicha inversión inicial dada la evolución del EURIBOR 3 Meses, por tanto la rentabilidad acumulada total, al sumar ambas rentabilidades, asciende al 6,74%.

Este total se puede comparar con la rentabilidad garantizada total al vencimiento que se situará entre el 3,29% y el 6,74%, en función del comportamiento del índice de referencia, que generará unos reembolsos obligatorios anuales entre un mínimo del 0,50% y un máximo de 1,65% de la inversión inicial o mantenida. Para mayor información se puede consultar el folleto del fondo.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la garantía se realizarán a valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe garantía alguna y sobre el que se aplicarán las comisiones y descuentos de reembolsos que se detallan en el folleto del fondo excepto en las ventanas de liquidez.

Las ventanas de liquidez antes del vencimiento de la garantía serán el 10 de noviembre 2021 y el 10 de noviembre 2022. Para realizar los reembolsos en dicha fecha, será necesario el habitual preaviso con antelación mínima de dos días hábiles.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad en el periodo del valor liquidativo ha sido del 0,59% vs 0,72% de la Letra del Tesoro a 12 meses.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. 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. N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DEL PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

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

No está previsto realizar ninguna gestión activa de la cartera del fondo, a excepción de la gestión de la liquidez.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| IT0005215246 - Bonos GOBIERNO DE ITALIA 0,325 2023-10-15 | EUR    | 112.126          | 96,84 | 113.535          | 97,04 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                |        | 112.126          | 96,84 | 113.535          | 97,04 |

| Descripción de la inversión y emisor   | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              |        | 112.126          | 96,84 | 113.535          | 97,04 |
| TOTAL RENTA FIJA                       |        | 112.126          | 96,84 | 113.535          | 97,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR |        | 112.126          | 96,84 | 113.535          | 97,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          |        | 112.126          | 96,84 | 113.535          | 97,04 |

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)