

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 1er Trimestre 2021

Nº Registro CNMV: 2298
Fecha de registro: 17/01/2001
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invierte en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, incluyéndose mercados emergentes sin límite predeterminado. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión, con un máximo de duración de 12 años, pudiendo ser negativa con un límite mínimo de 3 años negativos. La exposición a divisas distintas del euro no será superior a un 10%

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

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,44	1,02	2,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,01	-0,06	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	21.422.143,55	22.321.455,53	Periodo	150.852	7.0419	Comisión de gestión	0,36	0,36	Patrimonio
Nº de partícipes	9.086	9.384	2020	158.056	7.0809	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	159.959	7.0428	Comisión de gestión total	0,36	0,36	Mixta
			2018	164.665	6.9171	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	30.484.887,26	32.000.524,08	Periodo	290.009	9.5132	Comisión de gestión	0,28	0,28	Patrimonio
Nº de partícipes	5.355	5.536	2020	305.851	9.5577	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	327.709	9.4731	Comisión de gestión total	0,28	0,28	Mixta
			2018	294.798	9.2719	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	7.383.581,86	7.642.912,44	Periodo	46.667	6.3204	Comisión de gestión	0,22	0,22	Patrimonio
Nº de partícipes	126	130	2020	48.496	6.3452	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	60.244	6.2703	Comisión de gestión total	0,22	0,22	Mixta
			2018	44.061	6.1189	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
						Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.793.978,52	2.154.383,26	Periodo	11.534	6.4293	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
Nº de partícipes	12	14	2020	13.897	6.4506	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	16.270	6.3586	Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
			2018	20.493	6.1897	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
						Inversión mínima: 1.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	1.256.047,40	1.343.473,84	Período	9.110	7,2528	Comisión de gestión	0,09	0,09	Patrimonio
Nº de participes	19	4	2020	9.769	7,2715	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	12.734	7,1464	Comisión de gestión total	0,09	0,09	Mixta
			2018	16.624	6,9358	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima: 3.000.000,00 (Euros)									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	64.036.789,83	57.472.086,24	Período	403.873	6,3069	Comisión de gestión	0,09	0,09	Patrimonio
Nº de participes	1.940	3.458	2020	363.376	6,3227	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	56.207	6,2121	Comisión de gestión total	0,09	0,09	Mixta
			2018	2.861.927	6,0242	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
Inversión mínima: 0,00 (Euros)									

2.2. COMPORTAMIENTO
2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro
Rentabilidad (% sin anualizar)
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,55	-0,55	0,94	1,41					
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	12-01-21	-0,22	12-01-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,22	01-03-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,47	-0,47	1,03	1,50					
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	12-01-21	-0,22	12-01-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,22	01-03-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,39	-0,39	1,10	1,57					
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	12-01-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,22	01-03-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,33	-0,33	1,16	1,64					
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	12-01-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,22	01-03-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,26	-0,26	1,24	1,71					
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	12-01-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,22	01-03-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	-0,25	-0,25	1,25	1,72					
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	12-01-21	-0,21	12-01-21	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	0,22	01-03-21	0,22	01-03-21	--	--	--	--	

* 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24					
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10					

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,18	1,18	0,88	1,38					
VaR histórico **									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,18	1,18	0,87	1,38					
VaR histórico **									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,17	1,17	0,87	1,38					
VaR histórico **									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,18	1,18	0,88	1,38					
VaR histórico **									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,18	1,18	0,87	1,38					
VaR histórico **									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,18	1,18	0,87	1,38					
VaR histórico **									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,61	1,61	1,61	1,61
CLASE PLUS	0,31	0,31	0,33	0,32	0,31	1,26	1,26	1,26	1,25
CLASE PREMIUM	0,24	0,24	0,25	0,24	0,24	0,96	0,96	0,96	0,95
CLASE PLATINUM	0,18	0,18	0,19	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,70
CL. PATRIMONIO	0,10	0,10	0,11	0,10	0,10	0,41	0,41	0,41	0,40
CLASE CARTERA	0,09	0,09	0,11	0,10	0,10	0,38	0,38	0,38	0,25

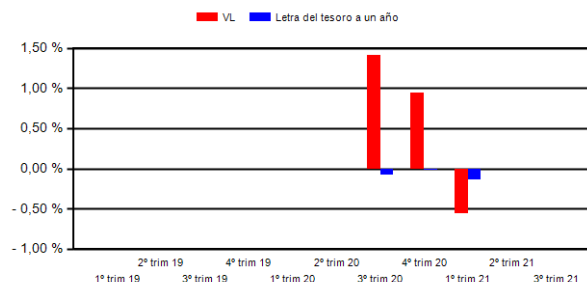
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

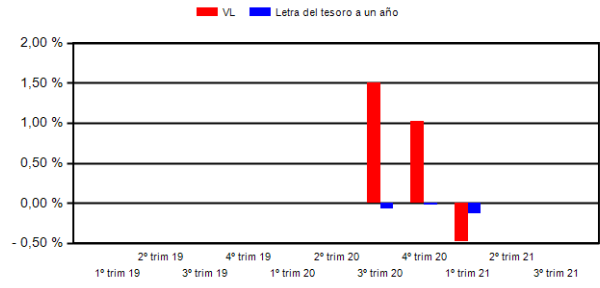
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



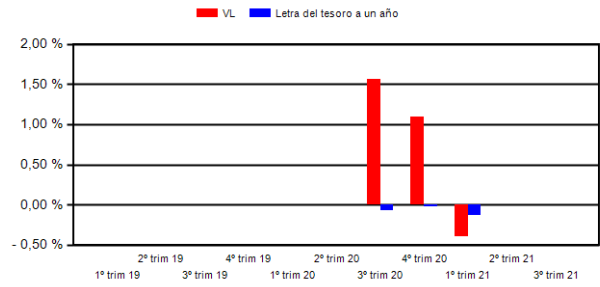
Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



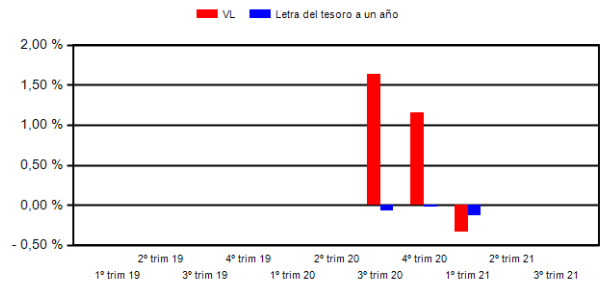
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



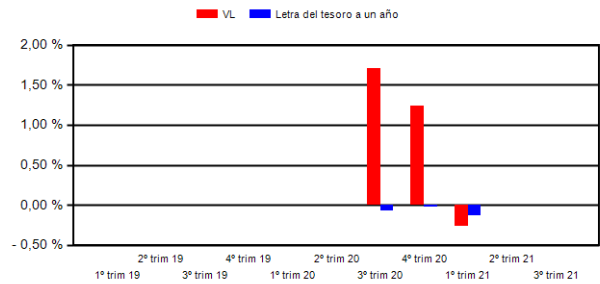
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM



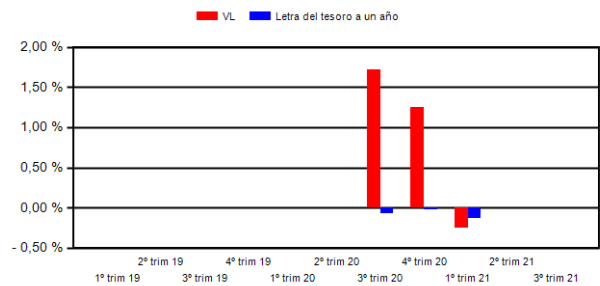
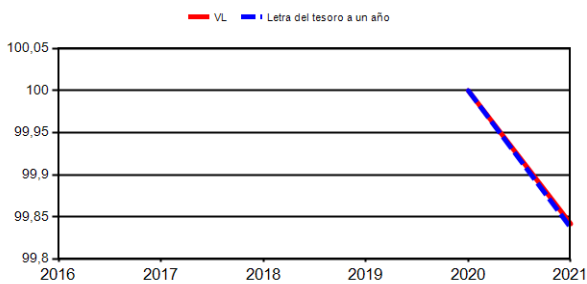
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renta Fija Internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renta Fija Mixta Euro	2.313.651	71.254	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	75.743	630	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renta Variable Euro	304.979	73.168	9,04
Renta Variable Internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de gestión Pasiva (I)	3.047.284	106.914	2,11
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	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.264.760	94.196	-0,14
Renta fija euro corto plazo	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que replica un índice	343.409	4.919	7,12
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	6.825	296	-0,29
Total Fondo	49.581.181	4.315.307	2,68

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	876.452	96,10	844.173	93,85
* Cartera interior	68.721	7,53	45.901	5,10
* Cartera exterior	805.495	88,32	796.746	88,58
* Intereses cartera inversión	2.235	0,25	1.526	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.839	3,71	55.665	6,19
(+/-) RESTO	1.755	0,19	-393	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	912.046	100,00	899.445	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	899.445	865.901	899.445	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,76	2,73	1,76	-32,77
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,38	1,09	-0,38	-116,31
(+) Rendimientos de gestión	-0,16	1,34	-0,16	-112,22
+ Intereses	0,23	0,19	0,23	28,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,80	1,19	-0,80	-169,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	-0,18	0,39	-321,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,21	-0,04	-121,22
± Otros Resultados	0,06	-0,06	0,06	-204,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,24	-0,22	-4,09
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	-0,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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 euros)	912.046	899.445	912.046	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS[TESORO PUBLICO].5 2030-04-30	EUR	14.391	1,58	16.257	1,81
BONOS[TESORO PUBLICO].8 2027-07-30	EUR	4.463	0,49	4.511	0,50
BONOS[MADRID].42 2031-04-30	EUR	2.498	0,27		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	13.800	1,51	13.844	1,54
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	9.653	1,06	9.723	1,08
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		44.806	4,91	44.335	4,93
CÉDULAS HIPOTECARIAS BBVA 4 2025-02-25	EUR	2.356	0,26		
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	1.559	0,17	1.565	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.915	0,43	1.565	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.721	5,34	45.901	5,10
REPO TESORO PUBLICO .52 2021-04-01	EUR	20.000	2,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		20.000	2,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		68.721	7,53	45.901	5,10
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		68.721	7,53	45.901	5,10
BONOS BELGIUM 1 2026-06-22	EUR			6.412	0,71
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR			1.861	0,21
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	31.216	3,42		
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR			8.979	1,00
BONOS FRECH TREASURY .00001 2030-11-25	EUR	20.109	2,20		
BONOS FRECH TREASURY .0001 2023-03-25	EUR	20.285	2,22		
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	15.157	1,66	15.196	1,69
BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	13.714	1,50	13.763	1,53
BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	4.776	0,52	9.722	1,08
BONOS ITALY 2.45 2050-09-01	EUR	5.951	0,65		
BONOS ITALY 1.45 2036-03-01	EUR	1.582	0,17	1.613	0,18
BONOS ITALY 1.65 2030-12-01	EUR	0	0,00	16.675	1,85
BONOS ITALY .3 2023-08-15	EUR	14.223	1,56	14.248	1,58
BONOS ITALY 1.5 2045-04-30	EUR	8.975	0,98		
BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	3.815	0,42	3.829	0,43
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	2.767	0,30	2.820	0,31
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		142.569	15,60	95.118	10,57
LETRAS ITALY 2021-08-13	EUR			85.372	9,49
LETRAS ITALY 2021-09-14	EUR			76.330	8,49
LETRAS ITALY 2021-10-14	EUR	40.186	4,41	40.191	4,47
LETRAS ITALY 2021-12-14	EUR	35.157	3,85		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		75.343	8,26	201.894	22,45
BONOS KBC 4.25 2021-04-24	EUR	7.337	0,80	7.288	0,81
BONOS ANHEUSER SA NV 1.5 2030-04-18	EUR	3.280	0,36	3.369	0,37
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	4.289	0,47	4.418	0,49
BONOS ALLIANZ 4.75 2021-10-24	EUR	2.525	0,28	2.509	0,28
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	2.042	0,22	2.083	0,23
BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR			5.901	0,66
BONOS VONOVIA SE .25 2030-04-07	EUR	1.140	0,12	1.173	0,13
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	3.143	0,34	3.218	0,36
BONOS EUROPEAN STABIL .5 2029-03-05	EUR	0	0,00	6	0,00
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	23.348	2,56	1.405	0,16
BONOS EUROPEAN COMMUN .1 2040-10-04	EUR	3.316	0,36		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	65.077	7,14	20.651	2,30
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	4.620	0,51	3.855	0,43
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	27.700	3,04		
BONOS EUROPEAN COMMUN 2026-03-04	EUR	12.286	1,35		
BONOS ELECTRICITE DE .4.125 2027-03-25	EUR			2.527	0,28
BONOS ELECTRICITE DE .5 2022-01-22	EUR	4.584	0,50	4.693	0,52
BONOS GROUPAMA SA .6.375 2021-05-28	EUR	3.528	0,39	3.487	0,39
BONOS ENGIE SA .1.375 2029-02-28	EUR	4.715	0,52	4.950	0,55
CÉDULAS HIPOTECARIAS CFF .75 2026-05-29	EUR	6.873	0,75		
CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOCI .75 2026-11-27	EUR	5.091	0,56		
BONOS ORANGE SA .2 2029-01-15	EUR	2.632	0,29	3.093	0,34
BONOS VINCII .625 2029-01-18	EUR	3.218	0,35	3.485	0,39
BONOS ORANGE SA .2.375 2021-04-15	EUR	4.968	0,54	4.981	0,55
BONOS CARREFOUR .1 2027-05-17	EUR	4.728	0,52	4.790	0,53
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	3.044	0,33	3.070	0,34
BONOS CARREFOUR .2.625 2027-12-15	EUR			2.343	0,26
BONOS SUEZ ENVIRONNEM .1.25 2027-04-02	EUR			2.150	0,24
BONOS ORANGE SA .1.625 2032-04-07	EUR	667	0,07	689	0,08
BONOS BOUYGUES .1.125 2028-07-24	EUR	1.180	0,13	1.195	0,13
BONOS CREDIT AGRICOLE .1 2026-04-22	EUR	0	0,00	3.742	0,42
BONOS BNP PARIBAS S.A .1.125 2029-04-17	EUR	933	0,10	950	0,11
BONOS SOCIETE GENERAL .1.125 2026-04-21	EUR	6.283	0,69	6.337	0,70
BONOS BANQUE POP CAIS .625 2025-04-28	EUR	3.801	0,42	3.816	0,42
BONOS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	4.479	0,49	4.450	0,49
BONOS BANQUE FED CRED .1.25 2030-06-03	EUR	1.475	0,16	1.517	0,17
BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	2.099	0,23	2.131	0,24
BONOS CREDIT AGRICOLE .4 2021-06-23	EUR	5.418	0,59	5.415	0,60
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	1.297	0,14	1.310	0,15
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	2.509	0,28	2.531	0,28
BONOS VINCII 2028-11-27	EUR	1.972	0,22	2.006	0,22
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	5.405	0,59	5.494	0,61
BONOS BNP PARIBAS S.A .5 2030-01-19	EUR	2.957	0,32		
BONOS CR AGRIC ASSURA .4.25 2022-01-13	EUR	4.529	0,50	4.600	0,51
BONOS BANQUE POP CAIS .2.75 2027-11-30	EUR	5.256	0,58	5.272	0,59
CÉDULAS HIPOTECARIAS CAISSEFFLOCAL .625 2026-04-13	EUR	7.139	0,78		
BONOS ELECTRICITE DE .1 2026-10-13	EUR	2.122	0,23	2.138	0,24
BONOS VERIZON .1.3 2033-05-18	EUR	3.672	0,40	3.817	0,42
BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR	2.685	0,29	2.706	0,30

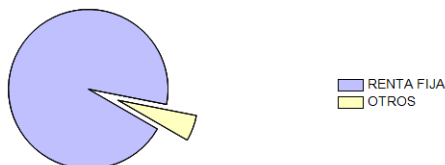
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS LINDE FINANCE 25 2027-05-19	EUR			4.489	0,50
BONOS ABN AMRO BANK 1.25 2025-05-28	EUR	0	0,00	3.587	0,40
BONOS SIEMENS FINANCI 1.25 2022-06-05	EUR			4.229	0,47
BONOS STANDARDCHART 2.5 2021-09-09	EUR	1.748	0,19	1.769	0,20
BONOS ZURICH FIN IREL 1.875 2021-09-17	EUR	2.099	0,23		
BONOS CARLSBERG A/S .375 2027-06-30	EUR			3.049	0,34
BONOS BAYER .75 2027-01-06	EUR			3.611	0,40
BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	2.054	0,23	2.065	0,23
BONOS RABOBANK 4.375 2021-06-29	EUR	7.048	0,77	7.031	0,78
BONOS MUECHENER R. 1.25 2041-05-25	EUR	3.031	0,33	3.123	0,35
BONOS SAMPO OYJ 2.5 2052-09-03	EUR	2.125	0,23		
BONOS PEPSICO INC .4 2032-10-09	EUR	987	0,11	1.016	0,11
BONOS IBER INTL 2.25 2021-04-28	EUR	1.856	0,20	1.894	0,21
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	1.649	0,18	1.709	0,19
BONOS COCA-COLA EUROPE .2 2028-12-02	EUR	3.324	0,36	3.388	0,38
BONOS GRAND CITY PROP .5 2099-03-11	EUR	5.414	0,59	5.437	0,60
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	4.381	0,48	4.410	0,49
BONOS TELECOMITALIA .625 2029-01-18	EUR	4.323	0,47		
BONOS TOTAL FINA .2.125 2022-01-25	EUR	2.333	0,26		
BONOS GOLDMAN SACHS .25 2028-01-26	EUR	2.045	0,22		
BONOS TELEFONICA NL .2.376 2022-05-12	EUR	2.535	0,28		
BONOS ORSTED AS .5 2022-02-18	EUR	1.998	0,22		
BONOS IBER INTL .825 2022-02-09	EUR	1.306	0,14		
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	1.673	0,18		
BONOS INTESA SANPAOLO .1.35 2031-02-24	EUR	3.012	0,33		
BONOS ROYALBANK .78 2030-02-26	EUR	1.147	0,13		
BONOS CAIXABANK .1.25 2021-06-18	EUR	4.496	0,49		
BONOS BANK OF IRELAND .375 2021-05-10	EUR	2.737	0,30		
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	3.117	0,34		
BONOS REPSOL ITL .2.5 2022-03-22	EUR	3.727	0,41		
BONOS BANK OF AMERICA .694 2022-03-22	EUR	1.026	0,11		
BONOS NORDBANKEN ABP .5 2031-03-19	EUR	1.226	0,13		
BONOS TALANX FINANZ .8.3673 2042-06-15	EUR	1.032	0,11	1.044	0,12
BONOS BHP BILLITON FI .3.25 2027-09-24	EUR			2.141	0,24
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	1.377	0,15	1.384	0,15
BONOS INN GROUP NV .4.5 2099-01-15	EUR	2.308	0,25	2.320	0,26
BONOS AXA .3.875 2021-10-08	EUR	1.495	0,16	1.483	0,16
BONOS CITIGROUP .2.125 2026-09-10	EUR	2.241	0,25	2.255	0,25
BONOS INTESA SANPAOLO .3.928 2026-09-15	EUR	2.839	0,31	2.816	0,31
BONOS STANDARDCHART .3.125 2024-11-19	EUR	3.451	0,38	3.436	0,38
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR			2.913	0,32
BONOS ENI .5 2026-02-02	EUR			3.711	0,41
BONOS AT&T .2.45 2035-05-15	EUR	691	0,08	862	0,10
BONOS INTESA SANPAOLO .1.125 2022-03-04	EUR			1.220	0,14
BONOS REPSOL ITL .4.5 2022-03-25	EUR	2.942	0,32	2.226	0,25
BONOS BNP .6.125 2021-06-17	EUR	3.378	0,37	3.374	0,38
BONOS ASR NEDERLAND .5.125 2021-09-29	EUR	4.910	0,54	3.689	0,41
BONOS UNICREDIT SPA .2 2023-03-04	EUR	1.263	0,14	1.269	0,14
BONOS DT INT FIN .5 2028-04-03	EUR	3.291	0,36	3.333	0,37
BONOS FIAT CHRYSLER .3.75 2024-03-29	EUR	3.083	0,34	3.052	0,34
BONOS GOLDMAN SACHS .1.625 2026-07-27	EUR	2.675	0,29	2.708	0,30
BONOS TOTAL FINA .3.369 2021-10-06	EUR	3.923	0,43	2.277	0,25
BONOS BANK OF AMERICA .1.379 2025-02-07	EUR	0	0,00	5.266	0,59
BONOS ERSTE GR BK AKT .6.5 2021-04-15	EUR	6.876	0,75	6.772	0,75
BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2027-04-27	EUR	3.327	0,36	3.376	0,38
BONOS BARCLAYS .2 2028-02-07	EUR	5.119	0,56	5.080	0,56
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.375 2029-10-04	EUR	1.113	0,12	1.137	0,13
BONOS ABN AMRO BANK .4.75 2021-09-22	EUR	2.152	0,24	2.148	0,24
BONOS VERIZON .875 2029-10-26	EUR	2.835	0,31	2.891	0,32
BONOS ENEL .3.375 2021-11-24	EUR	4.397	0,48	2.189	0,24
BONOS ENEL .2.5 2021-11-24	EUR	4.195	0,46		
BONOS EDP FINANCE BV .1.5 2027-11-22	EUR			1.105	0,12
BONOS VODAFONE .1.125 2025-11-20	EUR			5.316	0,59
BONOS NORDBANKEN ABP .3.5 2022-03-12	EUR	4.095	0,45	4.153	0,46
BONOS TELEFONICA SAU .1.447 2027-01-22	EUR			3.808	0,42
BONOS RWE FIN .5 2029-07-31	EUR			1.123	0,12
BONOS GRAND CITY PROP .5 2027-02-22	EUR	1.068	0,12	1.077	0,12
BONOS TELEFONICA NL .3.875 2021-09-22	EUR	3.248	0,36	1.623	0,18
BONOS GOLDMAN SACHS .2 2028-03-22	EUR	2.233	0,24	2.273	0,25
BONOS JPMORGAN CHASE .1.812 2029-06-12	EUR	5.183	0,57	5.287	0,59
BONOS ALTRIA .3.125 2031-06-15	EUR	1.741	0,19	1.796	0,20
BONOS BERDROLA FINAN .1.25 2026-10-28	EUR	1.510	0,17	1.507	0,17
BONOS RABOBANK .4.625 2099-12-29	EUR	5.594	0,61	5.566	0,62
BONOS EUROPEAN INVEST .375 2026-05-15	EUR	14.635	1,60		
BONOS SAINT-GOBAIN .875 2028-09-21	EUR	2.232	0,24		
BONOS IBER INTL .3.25 2022-02-12	EUR	4.462	0,49	4.470	0,50
BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	3.988	0,44	4.081	0,45
BONOS INGGROEP .2.5 2030-11-15	EUR	2.415	0,26	2.482	0,28
BONOS CREDIT AGRICOLE .2 2029-03-25	EUR	2.709	0,30	2.771	0,31
BONOS CITIGROUP .1.25 2029-04-10	EUR	2.119	0,23	2.165	0,24
BONOS GLENORE FIN EU .5 2026-10-15	EUR			2.117	0,24
BONOS COCA-COLA HBC F .1.625 2031-05-14	EUR	1.670	0,18	1.698	0,19
BONOS KFW .01 2027-05-05	EUR	13.294	1,46		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS VODAFONE 9 2026-11-24	EUR	2.105	0,23	2.119	0,24
BONOS ASML HOLDING NV .25 2030-02-25	EUR	1.498	0,16	1.532	0,17
BONOS UBI BANCA SPCA 2.625 2024-06-20	EUR	3.216	0,35		
BONOS E.ON FIN 5.75 2033-02-14	EUR	2.588	0,28	2.688	0,30
BONOS ELECTRC PORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	5.606	0,61	5.612	0,62
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.625 2027-04-15	EUR	1.405	0,15	1.421	0,16
BONOS ELECTRC PORTUGAL .505 2021-08-02	EUR	1.998	0,22		
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	3.541	0,39	3.567	0,40
BONOS ABBVIE INC .25 2031-11-18	EUR	2.119	0,23	2.168	0,24
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR			3.302	0,37
BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR	2.134	0,23	2.141	0,24
BONOS ENEL FINANCE NV .375 2027-06-17	EUR			2.043	0,23
BONOS BARCLAYS .75 2025-06-09	EUR	1.525	0,17	1.531	0,17
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2.028	0,22	2.062	0,23
BONOS UNICREDIT SPA .2 2022-01-20	EUR	4.197	0,46	4.201	0,47
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5.379	0,59	5.350	0,59
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	1.987	0,22	2.017	0,22
BONOS FRESENIUS AG-PF .625 2027-10-08	EUR			2.087	0,23
BONOS E.ON .1 2025-10-07	EUR	4.445	0,49	4.486	0,50
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.491 2027-04-08	EUR			3.077	0,34
BONOS GRAND CITY PROP .1.7 2024-04-09	EUR			7.477	0,83
BONOS HOLCIM FINANCE .2.375 2025-04-09	EUR			1.571	0,17
BONOS CITIGROUP .1.25 2026-07-06	EUR	0	0,00	2.766	0,31
BONOS RABOBANK .875 2028-05-05	EUR	0	0,00	3.359	0,37
BONOS BSAN .1.375 2026-01-05	EUR	2.105	0,23	2.126	0,24
BONOS CRH FUNDING BV .625 2030-05-05	EUR	2.747	0,30	2.812	0,31
BONOS ERSTE GR BK AKT .875 2027-05-13	EUR	1.675	0,18	1.690	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		537.185	58,80	410.368	45,62
BONOS ABBVIE INC .5 2021-06-01	EUR			802	0,09
BONOS MUNICH .6 2021-05-26	EUR	2.692	0,30	2.696	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.692	0,30	3.499	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		757.788	82,96	710.878	79,03
TOTAL RENTA FIJA EXT		757.788	82,96	710.878	79,03
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	0	0,00	65.453	7,28
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	45.865	5,03	18.143	2,02
TOTAL IIC EXT		45.865	5,03	83.596	9,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		803.654	87,99	794.474	88,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		872.375	95,52	840.374	93,43

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

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

Distribución por tipo de activo



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
CDS CROSS	16.500	Inversión
Total otros subyacentes	16.500	
TOTAL DERECHOS	16.500	
FUT BUND 10Y	114.869	Inversión
F US TRE5	122.428	Inversión
F EURBUXL	25.858	Inversión
F EURBTP	13.918	Inversión
F BOBL	34.284	Inversión
B BOUYGUES728	1.189	Inversión
B SOCGEN 210426	2.085	Inversión
B SANTAN 050126	1.050	Inversión
B ING GROEP N	2.412	Inversión
B EOAN 1032	1.873	Inversión
B EIB 150528	6.136	Inversión
B BNP 1027	1.505	Inversión
B AXA 1041	2.282	Inversión
Total subyacente renta fija	329.890	
Total subyacente renta variable	0	
F EUROUSD FIX	13.767	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	13.767	
ISHARES EUR HGH	45.450	Inversión
Total otros subyacentes	45.450	
TOTAL OBLIGACIONES	389.107	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) El 31 de marzo de 2021 existe un participe con 262.869.191,51 euros que representan el 28,82 % del patrimonio.
e) El importe total de las adquisiciones en el período es 16.691.292,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.793.997.701,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,17 %.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 228,97 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el arranque del ejercicio, la combinación del inicio del despliegue de las vacunas y el decidido impulso fiscal, con especial énfasis en EE.UU., financiado por una política monetaria firmemente expansiva, ha impulsado las expectativas de crecimiento y dado soporte al crecimiento de los mercados financieros de mayor riesgo.

La tercera ola del virus del Covid-19 ha estado presente a lo largo del trimestre. Los niveles de contagio llevaron a distintos países a establecer distintos niveles de restricciones a la movilidad. Mientras la actividad industrial se recuperaba con fuerza, los servicios sufrían las restricciones y también la falta de visibilidad de un ritmo de vacunación eficiente en determinadas regiones, como en Europa o en algunos países emergentes. Fruto de ello el crecimiento europeo se estancaba mientras en áreas con un menor impacto por las restricciones mantenía su vigor. Pese a ello, las expectativas de crecimiento se mantienen fuertes a nivel global, tal y como han venido reflejando los distintos indicadores adelantados, como los PMI. Acompañando esta perspectiva, el entorno reflejaba presión en los precios y una mayor expectativa de inflación fundamentada en el crecimiento esperado, en efectos base y en aspectos extraordinarios como la recomposición de los índices de medición o subidas de los impuestos indirectos. Estas expectativas de inflación

provocaban volatilidad al final del trimestre en los mercados financieros que temen que las medidas de estímulo pudieran llegar a canalizarse en mayor medida hacia una presión alcista en los precios, esterilizando el crecimiento y alterando la política monetaria.

El catalizador de la aprobación del plan de estímulo fiscal en EEUU y la expectativa de la vuelta a la normalidad impulsó a los mercados de renta variable. Este crecimiento, su traslado a la recuperación de la curva de tipos y de las expectativas de inflación, impulsaban una rotación de sesgos, con los sectores más cíclicos, de menor sesgo calidad y el sesgo valor tomando el relevo a los defensivos, a los de más calidad y de crecimiento, que tan bien se han comportado en el pasado. De esta manera, sectores castigados el pasado ejercicio como consumo discrecional, financiero, recursos básicos y energía han destacado en el trimestre. Por otro lado, las pequeñas y medianas compañías acumulaban un mejor comportamiento que las compañías de mayor capitalización. Los resultados empresariales batieron expectativas y dieron visibilidad a una robusta recuperación de los beneficios. El Eurostoxx 50 alcanzaba cotas de 10,32% y el índice S&P, en divisa local, registraba un 5,77%. Los mercados desarrollados cerraban el trimestre con ganancias significativamente superiores a los mercados emergentes, con una rentabilidad de 1,95%. Estos últimos, se han visto afectados por la lentitud de los programas de vacunación, en algunos países un incremento de los contagios que acarrearán nuevas restricciones a la actividad, la fortaleza del dólar y subida de la rentabilidad del bono americano. Lo países con mayor exposición a recursos básicos tuvieron un mejor comportamiento, mientras que la falta de confianza en la política monetaria en Turquía generaba una fuerte debilidad en sus activos. El mercado chino ha ido de más a menos, afectado por el conflicto geopolítico con EEUU, por las señales de normalización monetaria y el ruido regulatorio alrededor de distintos sectores como el sector tecnológico.

En renta fija, la curva de tipos amplió sus rentabilidades a los distintos plazos y ganó pendiente descontando la mayor expectativa de crecimiento ya comentada y del anclaje de los tipos a corto plazo debido a la política monetaria expansiva. Como consecuencia, la renta fija soberana de EEUU y el área Euro en menor medida (dada la debilidad de la marcha del programa de vacunación) registraban retrocesos en valoración en el trimestre. En términos de periferia la incertidumbre política en Italia aminoraba la subida de rentabilidades mientras España recogía un significativo movimiento alcista de la rentabilidad de sus bonos.

El crédito acumulaba un mejor resultado que los gobiernos con un mejor comportamiento de los tramos de peor calidad, menos afectados por el desplazamiento del tipo base. Los programas de compra de activos por parte de los bancos centrales han seguido muy presentes en el mercado de renta fija.

Fruto del crecimiento diferencial esperado entre ambas zonas económicas y la incertidumbre de la evolución de las vacunas en los países del euro, el Dólar se apreció contra la divisa comunitaria. Por otro lado, el yen se debilitaba permitiendo un mejor tono de sus activos.

El mercado de materias primas ha tenido un muy buen comportamiento en el trimestre, empujado por el mismo optimismo de la recuperación económica, incluso a pesar de un entorno de apreciación del dólar. Las materias primas vinculadas a la energía han tenido un especial buen comportamiento fruto de la recuperación de la demanda del crudo y la intervención sobre la oferta. Los metales industriales se vieron favorecidos por la fortaleza esperada del ciclo económico. En contraste, los metales preciosos, como el oro y la plata, registraron descensos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo hemos ido bajando la duración desde los 3,50 años hasta 2,80 años. Se ha hecho, principalmente, con la venta de futuros del tesoro alemán y americano. También hemos implementado estrategias de positivización de las curvas apostando por una mayor subida de la rentabilidad de los bonos con vencimientos más largos. En periferia hemos mantenido una exposición moderada, más sesgada hacia Italia que en España y tomando posiciones contra los bonos alemanes, es decir, estrategias de estrechamiento de primas de riesgo.

En el mercado de crédito hemos mantenido una visión constructiva, si bien hemos reducido su peso en las carteras paulatinamente. Asimismo, hemos rotado de forma parcial la deuda más senior y de sectores más defensivos, hacia deuda subordinada y de high yield de sectores más cíclicos (aunque este tipo de deuda ya estaba presente en la cartera, es decir, hemos aumentado su peso relativo). Una parte de las ventas de crédito también han servido para financiar compras de bonos de emisores supranacionales (bonos sociales de la Unión Europea principalmente).

Por último, destacar que se ha subido de forma considerable el peso en bonos verdes, sociales y sostenibles, tanto en crédito como en supranacionales, a través del mercado primario y secundario.

El COVID 19 ha influido en la gestión en cuanto a ser más cautos a la hora de bajar la duración, por la incertidumbre de la pandemia, pese al inicio de la vacunación. En lo referente a activos concretos, hemos sido algo más conservadores en las posiciones de deuda gubernamental periférica (aunque se han gestionado de forma dinámica en función de los diferenciales de las primas de riesgo) y más constructivos en crédito porque pensamos que es el gran beneficiado de esta nueva situación (tanto macro, como de los distintos programas desplegados por los bancos centrales). En la distribución sectorial del crédito, el Covid ha influido en la rotación que hemos ido haciendo hacia sectores más cíclicos y deuda más subordinada, que pensamos que lo puede hacer mejor a medida que se vaya confirmando la recuperación económica, suban las vacunaciones y bajen las restricciones a la movilidad.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,56% en el periodo en la clase estándar, un 5,18% en la clase plus, un 3,77% en la clase premium, un 17% en la clase platinum, un 6,75% en la clase patrimonio y ha aumentado un 11,14% en la clase cartera.

El número de participes ha bajado un 3,18% en la clase estándar, ha bajado un 3,27% en la clase plus, ha bajado un 3,08% en la clase premium, ha bajado un 14,29% en la clase platinum, ha subido un 375% en la clase patrimonio y ha bajado un 49,90% en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,40% (clase estándar), del 0,31% (clase plus), del 0,24% (clase premium), del 0,18% (clase platinum), del 0,10% (clase patrimonio) y del 0,09% (clase cartera) en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -0,55% (clase estándar), del -0,47% (clase plus), del -0,39% (clase premium), del -0,33% (clase platinum), del -0,26% (clase patrimonio) y del -0,25% (clase cartera).

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido del -0,60%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero subimos la duración paulatinamente hasta los 3,50 años. También hemos implementado una estrategia de positivización de la curva euro entre el 2 y el 10 años alemán. Mantuvimos vendidos futuros del tesoro americano. Fuimos al primario del bono social de la UE a 7 años. En crédito hecho compras selectivas en primario y en secundario, algunos de los cuales son bonos verdes, como el bono de EDP. Mantenemos estrategia de estrechamiento relativo entre los CDS Xover y Main.

En febrero bajamos la duración paulatinamente hasta los 3 años con venta de futuros del Bund. Mantenemos la estrategia de positivización de la curva euro y la venta de futuros del tesoro americano. Hemos hecho compras de deuda subordinada que hemos financiado con ventas de deuda senior. Hemos seguido incrementando el peso en bonos verdes y sociales en bonos de Telefónica, Iberdrola y CaixaBank, Natwest, de la UE y del BEI. Se cierran las posiciones en derivados de crédito (CDS).

En marzo se volvió a bajar la duración hasta 2,80 años. Mantenemos la estrategia de positivización de la curva euro (aunque redujimos la apuesta) y la venta de futuros del tesoro americano.

En crédito hemos seguido con la rotación: ventas de papel senior y compras de deuda subordinada en formato bonos verde o social, como el bono verde del tesoro italiano y en crédito del Bank of Ireland o de Intesa y de high yield (a través de ETF). Las ventas también han servido para financiar compras de bonos sociales y sostenibles de supranacionales (de nuevo del BEI y de la UE).

Las posiciones que más han detruido al rendimiento del fondo ha sido la posición en el ETF de Crédito Core Europeo, los futuros de cobertura de la posición de liquidez en dólares y posiciones en bonos gubernamentales y de supras en los largos plazos (como el bono del tesoro español de 2030, el del tesoro francés también con vencimiento 2030, o el bono de la UE 2028), que son los que más han sufrido. Hay que decir que la gran parte de estas posiciones estaban con coberturas. Por lo tanto, lo que se pierde por el movimiento alcista de tipos, se compensa con la posición de cobertura. De hecho, las posiciones que más aportan al fondo son los futuros vendidos del 10 y 30 años alemán, que son precisamente esas coberturas. También aporta positivamente el futuro vendido del bono del tesoro americano a 5 años.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 40,62%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/03/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6,12 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,29%. 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.

La liquidez del fondo ha estado remunerada al -0,06%.

No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-), esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 1,18% en todas las clases, ha sido superior a la de la letra, que ha sido del 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE PROPOSITO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El siguiente trimestre será clave para marcar la salida de la crisis provocada por la pandemia. Dada la efectividad de las vacunas en el control de los contagios, el ritmo de vacunación cobra una especial relevancia. Tanto el Reino Unido como EE.UU. mantienen un ritmo eficiente de vacunación, mientras Europa como los países emergentes, en términos generales, han acumulado retrasos significativos. No obstante, observamos ya una aceleración del ritmo en el trimestre, mayor claridad de los distintos proyectos de política fiscal y a los bancos centrales manteniendo su compromiso de soporte monetario, que de manera conjunta garantizan un rebote del crecimiento global que, pese al retraso,

esperamos que sea más fuerte que lo anticipado inicialmente.

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva e impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE. En el universo de renta fija, mantenemos una preferencia por los activos de crédito con un menor impacto del tipo base en su valoración y soportados por la política expansiva de los bancos centrales.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobre ponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo, japonés o emergentes, frente a EE.UU.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

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

No aplicable