

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe 1r trimestre 2021

Núm. registre CNMV: 3099
Data de registre: 20/01/2005
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro curt termini; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix principalment en valors de renda fixa privada, negociats en mercats europeus, així com altres grans mercats internacionals, inclosos emergents sense límit predeterminat. Com que les emissions en què inverteixi no tindran ràting mínim, en alguns moments pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-).

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,13	0,36	0,13	1,46
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,10	-0,03	-0,10	0,01

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.243.772,94	1.310.106,26	Període	11.148	8,9629	Comissió de gestió	0,26	0,26	Patrimoni
Nº de participacions	1.057	1.101	2020	11.710	8,9386	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	13.904	9,0570	Comissió de gestió total	0,26	0,26	Mixta
			2018	14.177	8,7153	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	4.399.540,05	4.495.816,41	Període	27.178	6,1775	Comissió de gestió	0,19	0,19	Patrimoni
Nº de participacions	988	1.021	2020	27.677	6,1562	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	35.306	6,2191	Comissió de gestió total	0,19	0,19	Mixta
			2018	35.114	5,9666	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.619.269,36	1.542.872,83	Període	15.300	9,4486	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de participacions	1.002	1.021	2020	14.522	9,4125	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	15.722	9,4944	Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2018	16.324	9,0953	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	167,74	167,74	Període	1	6,2247	Comissió de gestió	0,09	0,09	Patrimoni
Nº de participacions	2	2	2020	1	6,1958	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	1	6,2283	Comissió de gestió total	0,09	0,09	Mixta
			2018	471	5,9435	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR									
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	0,27	0,27	2,11	2,08	5,78	-1,31	3,92		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,29	26-02-21	-0,29	26-02-21			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,20	03-02-21	0,20	03-02-21			--	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS									
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	0,35	0,35	2,18	2,15	5,86	-1,01	4,23		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,29	26-02-21	-0,29	26-02-21			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,20	03-02-21	0,20	03-02-21			--	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM									
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	0,38	0,38	2,22	2,19	5,90	-0,86	4,39		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,29	26-02-21	-0,29	26-02-21			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,20	03-02-21	0,20	03-02-21			--	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA									
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	0,47	0,47	2,32	2,28	5,98	-0,52	4,79		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,29	26-02-21	-0,29	26-02-21			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,20	03-02-21	0,20	03-02-21			--	

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any 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	32,88	34,19	12,40		
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25		
Bank of America Euro Corporate Future Hedge (ERZD)	0,91	0,91	1,10	0,95	3,20	2,96	1,03		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR									
Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,55	1,55	1,86	1,80	6,04	5,11	1,49		
VaR històric**	6,97	6,97	7,21	7,44	7,67	7,21	1,20		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS									
Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,55	1,55	1,87	1,80	6,05	5,11	1,49		
VaR històric**	6,95	6,95	7,18	7,41	7,65	7,18	1,18		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM									
Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,55	1,55	1,87	1,80	6,05	5,11	1,49		
VaR històric**	6,94	6,94	7,17	7,40	7,63	7,17	1,17		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA									
Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,55	1,55	1,87	1,80	6,04	5,11	1,49		
VaR històric**	6,91	6,91	7,14	7,37	7,61	7,14	1,14		

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

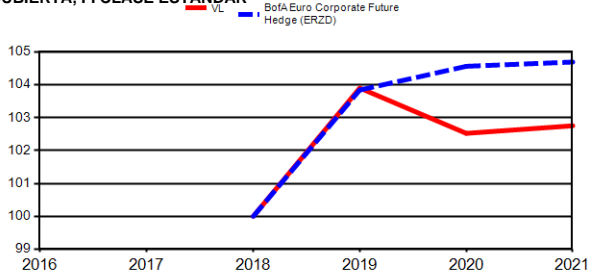
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,29	0,29	0,30	0,30	0,30	1,18	1,18	1,17	1,17
CLASE PLUS	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,88	0,87	0,86
CLASE PREMIUM	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,73	0,58	0,50
CLASE CARTERA	0,09	0,09	0,10	0,10	0,10	0,39	0,38	0,32	

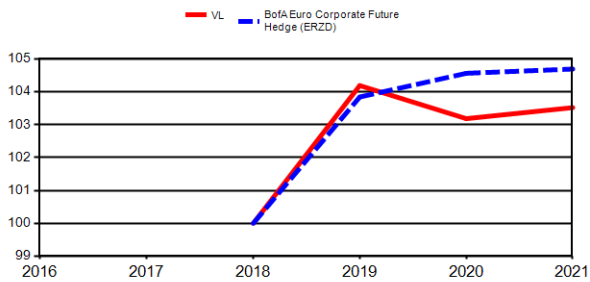
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

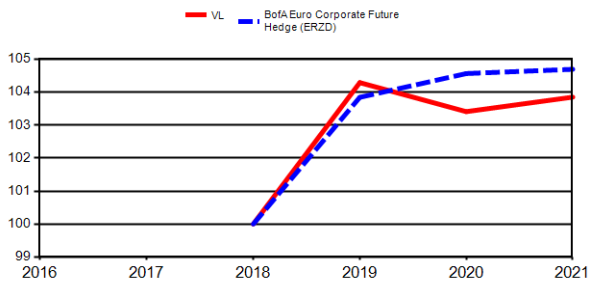
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR



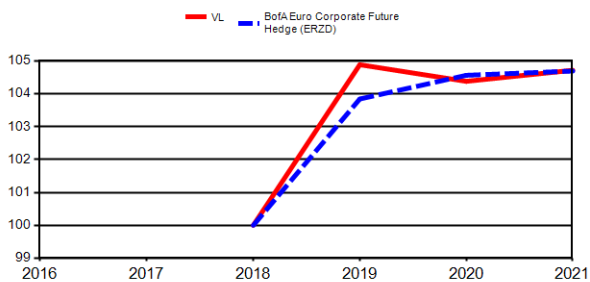
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS



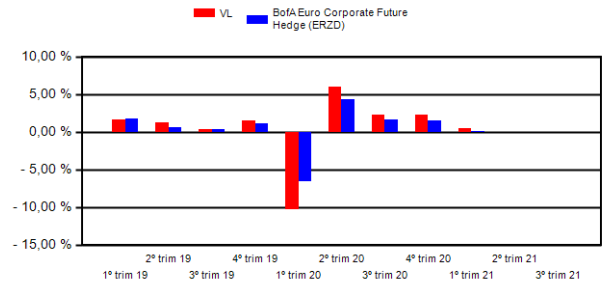
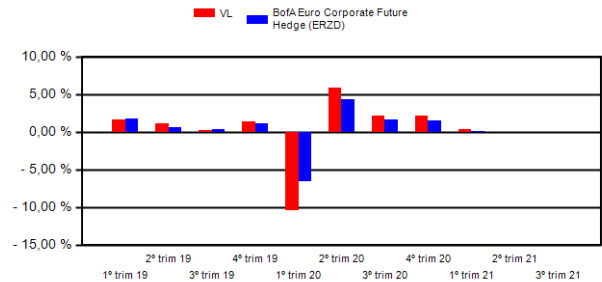
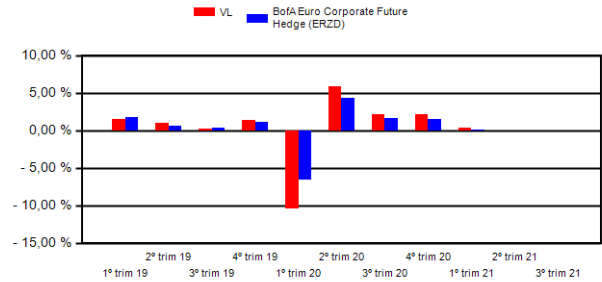
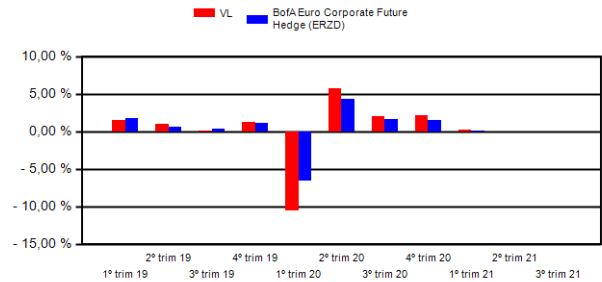
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renda fixa internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renda fixa mixta euro	2.313.651	71.254	0,91
Renda fixa mixta internacional	75.743	630	-0,11
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renda variable euro	304.979	73.168	9,04
Renda variable internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de gestió passiva (I)	3.047.284	106.914	2,11
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.264.760	94.196	-0,14
Renda fixa euro curt termini	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que replica un índex	343.409	4.919	7,12
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.825	296	-0,29
Total Fons	49.581.181	4.315.307	2,68

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	50.955	95,02	51.978	96,41
* Cartera interior	786	1,47	793	1,47
* Cartera exterior	50.044	93,32	51.039	94,67
* Interessos cartera inversió	125	0,23	146	0,27
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.197	4,10	1.487	2,76
(+/-) RESTA	475	0,88	446	0,83
TOTAL PATRIMONI	53.627	100,00	53.911	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	53.911	55.414	53.911	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-0,88	-4,93	-0,88	-82,53
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,34	2,16	0,34	-80,32
(+) Rendiments de gestió	0,57	2,39	0,57	-76,69
+ Interessos	0,23	-0,90	0,23	-125,10
+ Dividends	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,98	3,68	-0,98	-126,15
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,32	-0,55	1,32	-335,44
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,02	0,17	-0,02	-114,68
± Altres resultats	0,01	-0,01	0,01	-212,15
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,22	-0,23	-0,22	-3,62
- Comissió de gestió	-0,20	-0,20	-0,20	-4,02
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	-3,87
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	0,58
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	69,20
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	53.627	53.911	53.627	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS[BANKINTER].625 2027-10-06	EUR	201	0,37	204	0,38
BONOS[MAPFRE].4.375 2047-03-31	EUR	586	1,09	589	1,09
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		786	1,46	793	1,47

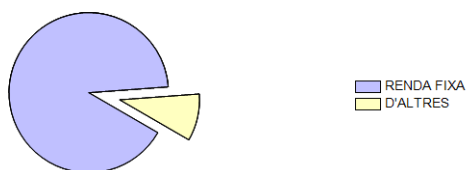
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		786	1,46	793	1,47
TOTAL RENDA FIXA		786	1,46	793	1,47
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		786	1,46	793	1,47
BONOS ITALY 4.75 2021-09-01	EUR	105	0,20	105	0,19
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		105	0,20	105	0,19
BONOS KBC 4.25 2021-04-24	EUR	629	1,17	833	1,55
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	804	1,50	828	1,54
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	164	0,31	168	0,31
BONOS DAIMLER AG 2.375 2030-05-22	EUR	674	1,26	684	1,27
BONOS VONOVIA SE .25 2030-04-07	EUR	228	0,43	235	0,44
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	306	0,57	310	0,58
BONOS DAIMLER AG 1.125 2034-08-08	EUR	102	0,19	107	0,20
BONOS ALLIANZ .1.301 2049-09-25	EUR	507	0,94	519	0,96
BONOS VONOVIA SE .625 2031-03-24	EUR	498	0,93		
BONOS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	563	1,05	564	1,05
BONOS ELECTRCPORTUGAL .505 2021-08-02	EUR	300	0,56		
BONOS TELEFONICA NL .5.875 2033-02-14	EUR	482	0,90	497	0,92
BONOS BHP BILLITON FI .3.25 2027-09-24	EUR	124	0,23	126	0,23
BONOS INN GROUP NV .4.5 2099-01-15	EUR	231	0,43	232	0,43
BONOS AXA .3.875 2021-10-08	EUR	115	0,21	115	0,21
BONOS INTESA SANPAOLO .3.928 2026-09-15	EUR	227	0,42	225	0,42
BONOS STANDARDCHART .3.125 2024-11-19	EUR	514	0,96	512	0,95
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	229	0,43	231	0,43
BONOS ENI .1.5 2026-02-02	EUR	321	0,60	323	0,60
BONOS REPSOL ITL .4.5 2022-03-25	EUR	225	0,42	226	0,42
BONOS ASR NEDERLAND .5.125 2021-09-29	EUR	241	0,45	239	0,44
BONOS GOLDMAN SACHS .1.625 2026-07-27	EUR			543	1,01
BONOS GLENCORE FIN EU .1.875 2023-09-13	EUR	206	0,38	207	0,38
BONOS CAIXABANK .3.5 2021-02-15	EUR			535	0,99
BONOS ERSTE GR BK AKT .6.5 2021-04-15	EUR	466	0,87	458	0,85
BONOS AT&T .3.15 2036-09-04	EUR	483	0,90	509	0,94
BONOS BARCLAYS .2 2028-02-07	EUR	628	1,17	1.131	2,10
BONOS VERIZON .2.875 2038-01-15	EUR	372	0,69		
BONOS EDP FINANCE BV .1.5 2027-11-22	EUR	537	1,00	545	1,01
BONOS VODAFONE .1.125 2025-11-20	EUR	318	0,59	851	1,58
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	530	0,99	535	0,99
BONOS TELEFONICA NL .3 2021-12-06	EUR	408	0,76	405	0,75
BONOS GOLDMAN SACHS .2 2028-03-22	EUR	558	1,04	569	1,05
BONOS ALTRIA .3.125 2031-06-15	EUR	232	0,43	239	0,44
BONOS EDP FINANCE BV .1.625 2026-01-26	EUR	534	1,00	538	1,00
BONOS BERDROLA FINAN .1.25 2026-10-28	EUR	315	0,59	317	0,59
BONOS RABOBANK .4.625 2099-12-29	EUR	892	1,66	889	1,65
BONOS SAINT-GOBAIN .1.875 2028-09-21	EUR	223	0,42		
BONOS BER INTL .3.25 2022-02-12	EUR	558	1,04	559	1,04
BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	1.135	2,12	1.744	3,23
BONOS BANKIA, S.A .3.75 2029-02-15	EUR	325	0,61	324	0,60
BONOS CITIGROUP .1.25 2029-04-10	EUR	530	0,99	542	1,00
BONOS COCA-COLA HBC .1.625 2031-05-14	EUR	223	0,42	226	0,42
BONOS ENEL .3.5 2021-05-24	EUR	223	0,42	222	0,41
BONOS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR	526	0,98	530	0,98
BONOS TOTAL CAPITAL SJ .1.535 2039-05-31	EUR	221	0,41	236	0,44
BONOS AROUNDTOWN SA .1.45 2028-07-09	EUR	314	0,58	318	0,59
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	402	0,75	401	0,74
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	590	1,10	594	1,10
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR	208	0,39	211	0,39
BONOS CAIXABANK .625 2024-10-01	EUR	503	0,94	505	0,94
BONOS GENERAL .2.124 2030-10-01	EUR	426	0,80	428	0,79
BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2021-04-09	EUR	423	0,79	424	0,79
BONOS ENEL FINANCE NV .1.125 2034-10-17	EUR	141	0,26	145	0,27
BONOS ELECTRICITE DE .4.125 2027-03-25	EUR	646	1,20	653	1,21
BONOS ELECTRICITE DE .5 2022-01-22	EUR	579	1,08	590	1,09
BONOS GROUPAMA SA .6.375 2021-05-28	EUR	1.216	2,27	1.195	2,22
BONOS CR AGRIC ASSURA .4.25 2022-01-13	EUR	1.127	2,10	1.144	2,12
BONOS ORANGE SA .875 2027-02-03	EUR			548	1,02
BONOS CARREFOUR .1 2027-05-17	EUR	528	0,98	535	0,99
BONOS ORANGE SA .1.375 2049-09-04	EUR	202	0,38	227	0,42
BONOS ORANGE SA .1.625 2032-04-07	EUR	111	0,21	115	0,21
BONOS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	224	0,42	222	0,41
BONOS BANQUE FED CRED .1.25 2030-06-03	EUR	528	0,98	543	1,01
BONOS CREDIT AGRICOLE .1.625 2030-06-05	EUR	312	0,58	314	0,58
BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	524	0,98	533	0,99
BONOS GROUPE AUCHAN .3.25 2027-07-23	EUR	117	0,22	116	0,21
BONOS ORANGE SA .125 2029-09-16	EUR	295	0,55	302	0,56
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	299	0,56	302	0,56
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR			202	0,38
BONOS ORANGE SA .1.75 2021-10-15	EUR	512	0,95	518	0,96
BONOS JPMORGAN CHASE .1.047 2032-11-04	EUR	414	0,77	432	0,80
BONOS UNICREDIT SPA .2.731 2032-01-15	EUR	204	0,38	203	0,38
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	253	0,47	257	0,48
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	539	1,01	536	0,99
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	1.164	2,17	1.185	2,20
BONOS BANK OF AMERICA .3.648 2021-03-31	EUR	243	0,45	627	1,16

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS E.ON 1 2025-10-07	EUR	144	0,27	145	0,27
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.491 2027-04-08	EUR			440	0,82
BONOS GRAND CITY PROP 1.7 2024-04-09	EUR			326	0,60
BONOS HOLCIM FINANCE 2.375 2025-04-09	EUR	547	1,02	551	1,02
BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR	207	0,39	212	0,39
BONOS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	930	1,73	966	1,79
BONOS VERIZON 1.85 2040-05-18	EUR			383	0,71
BONOS TOTAL CAPITAL S .952 2031-05-18	EUR	211	0,39	217	0,40
BONOS INGGROEP 2.125 2031-05-26	EUR	424	0,79	428	0,79
BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR	268	0,50	270	0,50
BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR	310	0,58	918	1,70
BONOS E.ON .875 2031-08-20	EUR	703	1,31	730	1,35
BONOS STANDARDCHART 2.5 2021-09-09	EUR	219	0,41	221	0,41
BONOS REPSOL ITL 4.247 2021-12-13	EUR	774	1,44	781	1,45
BONOS ZURICH FIN IREL 1.875 2021-09-17	EUR	315	0,59		
BONOS CARLSBERG A/S .375 2027-06-30	EUR	506	0,94	508	0,94
BONOS BAYER .75 2027-01-06	EUR	305	0,57	310	0,58
BONOS MUEENCHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	202	0,38	208	0,39
BONOS SAMPO OYJ 2.5 2052-09-03	EUR	212	0,40		
BONOS PEPSICO INC .4 2032-10-09	EUR	197	0,37	203	0,38
BONOS IBER INTL 2.25 2021-04-28	EUR	206	0,38	210	0,39
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	210	0,39	217	0,40
BONOS COCA-COLA EUROPE .2 2028-12-02	EUR	222	0,41	226	0,42
BONOS GRAND CITY PROP .5 2099-03-11	EUR	591	1,10	593	1,10
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	292	0,54	294	0,55
BONOS LAFARGEHOLCIM L .125 2027-07-19	EUR	196	0,37		
BONOS TELECOMITALIA .625 2029-01-18	EUR	433	0,81		
BONOS TOTAL FINA .625 2022-01-25	EUR	184	0,34		
BONOS TOTAL FINA .2.125 2022-01-25	EUR	175	0,33		
BONOS TELEFONICA NL .2.376 2022-05-12	EUR	390	0,73		
BONOS ORSTED AS .1.5 2022-02-18	EUR	100	0,19		
BONOS IBER INTL .825 2022-02-09	EUR	201	0,37		
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	197	0,37		
BONOS INTESA SANPAOLO .1.35 2031-02-24	EUR	246	0,46		
BONOS ROYALBANK .78 2030-02-26	EUR	115	0,21		
BONOS CAIXABANK .1.25 2021-06-18	EUR	300	0,56		
BONOS BANK OF IRELAND .375 2021-05-10	EUR	100	0,19		
BONOS ENEL .1.875 2022-03-08	EUR	182	0,34		
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	208	0,39		
BONOS REPSOL ITL .2.5 2022-03-22	EUR	248	0,46		
BONOS BANK OF AMERICA .694 2022-03-22	EUR	205	0,38		
BONOS BARCLAYS .1.125 2022-03-22	EUR	136	0,25		
BONOS NORDBANKEN ABP .5 2031-03-19	EUR	163	0,30		
BONOS STELLANTIS NV .625 2027-03-30	EUR	424	0,79		
BONOS VINCII 2028-11-27	EUR	99	0,18	100	0,19
BONOS ENGIE SA .1.5 2021-11-30	EUR	201	0,38	204	0,38
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	491	0,92	899	1,67
BONOS BNP PARIBAS S.A .5 2030-01-19	EUR	591	1,10		
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		44.552	83,08	44.515	82,55
BONOS DAIMLER AG .52857576 2021-04-05	EUR	501	0,93	499	0,93
BONOS FIATFINANCE .4.75 2021-03-22	EUR	0	0,00	1.090	2,02
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		501	0,93	1.589	2,95
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		45.158	84,21	46.209	85,69
TOTAL RENDA FIXA EXT		45.158	84,21	46.209	85,69
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.189	2,22	1.204	2,23
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.548	2,89	2.064	3,83
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	2.082	3,88	1.563	2,90
TOTAL IIC EXT		4.819	8,99	4.830	8,96
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		49.976	93,20	51.039	94,65
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		50.763	94,66	51.832	96,12

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa	0	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
CDS CROSS	CDS CDS XOVER35 BNP FISICA	1.000 Inversió
Total altres subjacents	1.000	
TOTAL DRETS	1.000	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	3.026 Inversió
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	6.158 Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	16.461 Inversió
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	2.367 Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	2.087 Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	12.956 Inversió
B EOAN 1032	CONTADO B EOAN 1032 FISICA	624 Inversió
B AXA 1041	CONTADO B AXA 1041 FISICA	570 Inversió
Total subjacent renda fixa	44.251	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
ISHARES EUR HGH	OTROS IIC IE00BF3N7094	2.055 Inversió
ISH CORE EUR A	OTROS IIC IE00BF11F565	1.517 Inversió
Total altres subjacents	3.572	
TOTAL OBLIGACIONS	47.823	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

e) L'import total de les adquisicions en el període és 1.428.718,20 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,03 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 228,97 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

En l'arrencada de l'exercici, la combinació de l'inici del desplegament dels vaccins i el decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi als EUA, finançat per una política monetària fermament expansiva, ha impulsat les expectatives de creixement i ha donat suport al creixement dels mercats financers de més risc.

La tercera onada del virus de la COVID-19 ha estat present al llarg del trimestre. A causa dels nivells de contagi diversos països han hagut d'establir diferents nivells de restriccions a la mobilitat. Mentre que l'activitat industrial s'ha recuperat amb força, els serveis ha sofert les restriccions i també la manca de viabilitat d'un ritme de vacunació eficient en determinades regions, com ara Europa o alguns països emergents. Arran d'això el creixement europeu s'ha estancat, mentre que àrees amb menys impacte per les restriccions han mantingut el vigor. Tanmateix, les expectatives de creixement es mantenen fortes en l'àmbit global, tal com han reflectit els indicadors avançats, com ara els PMI. Acompanyant aquesta perspectiva, l'entorn ha reflectit pressió en els preus i una expectativa d'inflació més elevada, fonamentada en el creixement esperat, en efectes base i en aspectes extraordinaris com ara la recomposició dels índexs de mesurament o pujades dels impostos indirectes. Aquestes expectatives d'inflació han provocat volatilitat al final del trimestre en els mercats financers, que temen que les mesures d'estímul es poden arribar a canalitzar en una mesura més gran cap a una pressió alcista en els preus i així esterilitzin el creixement i alterin la política monetària.

Han impulsat els mercats de renda variable el catalitzador de l'aprovació del pla d'estímul fiscal als EUA i l'expectativa de la tornada a la normalitat. Aquest creixement i el seu trasllat a la recuperació de la corba de tipus i de les expectatives d'inflació han esperonat una rotació de baixos. Els sectors més cíclics, amb menys biaix qualitat i el biaix valor han pres el relleu dels defensius, dels de més qualitat i de creixement, que tan bé s'havien comportat en el passat. D'aquesta manera, han destacat en el trimestre sectors que van ser castigats l'exercici passat, com ara consum discrecional, financer, recursos bàsics i energia. D'altra banda, des del punt de global, les companyies petites i mitjanes han acumulat un més bon comportament que no pas les companyies de més capitalització. Els resultats empresarials han batut expectatives i han donat visibilitat a una sòlida recuperació dels beneficis. L'Eurostoxx-50 ha arribat a cotes de 10,32% i l'índex S&P, en divisa local, ha registrat 5,77%. Els mercats desenvolupats han tancat el trimestre amb guanys significativament superiors als mercats emergents, amb una rendibilitat d'1,95%. Aquests mercats han quedat afectats per la lentitud dels programes de vacunació, en alguns països per un increment dels contagis, que ha comportat més restriccions a l'activitat, per la fortalesa del dòlar i per la pujada de la rendibilitat del bo americà. Els països amb més exposició a recursos bàsics han tingut més bon comportament, mentre que la manca de confiança en la política monetària a Turquia ha provocat una forta feblesa en els seus actius. El mercat

xinès ha tingut una evolució descendent, afectat pel conflicte geopolític amb els EUA, pels senyals de normalització monetària i pel soroll regulador respecte de diversos sectors, com ara el sector tecnològic.

En renda fixa, la corba de tipus ha ampliat les seves rendibilitats als terminis, ha guanyat pendent i descompta l'augment d'expectativa de creixement, ja comentat, i de l'ancoratge dels tipus a curt termini a causa de la política monetària expansiva. A conseqüència d'això la renda fixa sobirana dels EUA i l'eurozona, en una mesura més petita (a causa de la feblesa de la marxa del programa de vacunació), han registrat retrocessos en valoració en el trimestre. En termes de perifèria, la incertesa política a Itàlia ha reduït la pujada de rendibilitats, mentre que Espanya ha recollit un significatiu moviment alcista de la rendibilitat dels seus bons.

El crèdit ha acumulat un més bon resultat que els governs amb un més bon comportament dels trams de més mala qualitat, menys afectats pel desplaçament del tipus base. Els programes de compra d'actius dels bancs centrals han continuat molt presents en el mercat de renda fixa.

Arran del creixement diferencial esperat entre totes dues zones econòmiques i la incertesa de l'evolució dels vaccins als països de l'euro, el dòlar s'ha apreciat respecte de la divisa comunitària. D'altra banda, el ien s'ha afeblit i permet un més bon to dels seus actius.

El mercat de matèries primeres ha tingut un molt bon comportament en el trimestre, empès pel mateix optimisme de la recuperació econòmica, fins i tot malgrat un entorn d'apreciació del dòlar. Les matèries primeres vinculades a l'energia han tingut un especial bon comportament gràcies a la recuperació de la demanda del cru i la intervenció sobre l'oferta. Els metalls industrials es ha estat afavorits per la fortalesa esperada del cicle econòmic. En contrast, els metalls preciosos, com ara l'or i la plata, han registrat davallades.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

En el fons durant el període s'ha fet una gestió molt activa de l'exposició al crèdit.

El fons no té exposició a la variació dels tipus d'interès. Tota l'exposició per mitjà de deute corporatiu es corregeix amb la venda de futurs sobre tipus d'interès. Durant el període s'han implementat estratègies entre els EUA i Europa per aprofitar les fortes pujades en els tipus d'interès.

S'ha mantingut una visió constructiva sobre el mercat crèdit, fet que ens ha portat a construir cartera incrementant el pes en actius de risc. D'aquesta manera, s'ha afavorit la inversió en deute subordinat, tant de sectors financers com no financers, així com el deute d'alt rendiment, per mitjà de la inversió en ETF i CDS. S'ha aprofitat l'obertura del mercat primari per incrementar l'exposició a bons verds, socials i sostenibles en la cartera en què observem un gran valor.

No s'ha pres exposició a divisa durant el període.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Corporates Futures Hedged Index.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni del fons ha reduït en 562.671,23 euros en la classe Estàndar, en 498.901,82 euros en la classe Plus, ha augmentat 777.512,78 euros en la classe Premium i 4,85 euros en la classe Cartera. El nombre de participis ha disminuït 44 en la classe Estàndar, 33 en la classe Plus, 19 en la classe Premium i s'ha mantingut en la classe Cartera.

Les despeses directes que ha tingut el fons han estat 0,29%, i les despeses indirectes, 0,01% en la classe Estàndar, les despeses directes, 0,22%, i les indirectes, 0,01%, en la classe Plus, les despeses directes, 0,18%, i les indirectes, 0,01%, en la classe Premium i 0,09% les despeses directes i 0,01% les indirectes de la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat 0,27% en la classe Estàndar, de 0,35% en la classe Plus, 0,38% en la classe Premium i de 0,47% en la classe Cartera, per sobre de l'índex de referència, que ha estat 0,13%.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -0,60%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Durant el període s'ha mantingut la inversió en renda fixa corporativa, fet que una visió constructiva sobre l'actiu després d'un fort període de volatilitat.

Comencem l'any amb un to constructiu en els mercats. Malgrat mantenir l'evolució de la pandèmia com el primer focus d'atenció dels mercats, les notícies sobre els vaccins escampen l'optimisme. En el terreny polític, la victòria de Biden als EUA, tant al Senat com al Congrés, anima a pensar en una expansió fiscal que ajudi a reactivar el creixement. Quant a les polítiques monetàries, els bancs centrals se centren en polítiques adaptables, especialment a Europa, on el Banc Central Europeu incrementa el ritme de compres de manera significativa amb el PEPF. La Fed també llança al mercat un missatge adaptable, si bé sembla més disposada a reduir els estímuls d'una manera gradual i transparent davant una recuperació plena de l'economia.

Amb tot això, durant el període hem experimentat un fort increment de les TIR dels bons, ateses unes expectatives més grans d'inflació i de creixement, especialment als EUA, i un bon comportament dels actius de risc, especialment del crèdit subordinat, i el deute d'alt rendiment.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat els futurs venuts sobre tipus d'interès a Alemanya. Els actius que han drenat rendibilitat al fons han estat les emissions dels bons d'E.ON, Verizon i Orange amb venciment superior a 12 anys.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

En aquest sentit s'ha operat sobre tipus d'interès. A més, s'han dut a terme operacions sobre derivats de crèdit (CDS) tant com cobertura com inversió.

El grau mitjà de palanquejament ha estat 66,37%.

d) Més informació sobre inversions

Amb data de referència (31/3/2021) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 7,5 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 0,94%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada a -0,03%.

Com que no s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi el fons, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a BBB-, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons, que ha estat 1,33% en totes les classes, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,15%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

El trimestre següent serà clau per marcar la sortida de la crisi provocada per la pandèmia. Atesa l'efectivitat dels vaccins en el control dels contagis, el ritme de vacunació és molt important. Tant el Regne Unit com els EUA mantenen un ritme eficient de vacunació, mentre que Europa i els països emergents, en termes generals, han acumulat retards significatius. Ja observem, però, una acceleració del ritme en el trimestre, més claredat dels projectes de política fiscal i que els bancs centrals mantenen el compromís de suport monetari, que de manera conjunta garanteixen un rebot del creixement global que, tot i el retard, esperem que serà més fort del que es va anticipar al principi.

En aquest entorn, esperem un més bon comportament relatiu dels actius de risc. L'ancoratge, a causa de la política monetària, dels tipus en els trams curts de la renda fixa de més qualitat, juntament amb un augment de la tensió en els tipus de llarg termini, per la lògica pressió del creixement i expectatives d'inflació, mantenen un pendent positiu de la corba i impacte negatiu en la valoració dels trams llargs. A Europa esperem que aquesta pressió en la valoració persisteixi, tot i la contundent compra d'actius pel Banc Central Europeu. En l'univers de renda fixa, mantenim una preferència pels actius de crèdit amb menys impacte del tipus base en la seva valoració i amb el suport de la política expansiva dels bancs centrals.

L'entorn és favorable per a la renda variable, que es manté lleugerament sobreponderada. El fort creixement que s'espera per a enguany es manté com a vent favorable per al mercat, que s'haurà d'anar contrastant amb la recuperació de l'activitat de serveis, la constatació dels plans fiscals i un creixement en els beneficis empresarials que ha de suavitzar l'exigència en les valoracions. La recuperació cíclica, amb el suport de tipus d'interès baixos en el tram curt i l'expectativa de creixement, amb un pendent positiu de la corba de tipus, manté la consolidació d'expectativa de la rotació iniciada els trimestres anteriors, des dels baixos defensius i de creixement cap a cíclics i de valor. En termes geogràfics, tant pels bauxos com per l'efecte multiplicador del creixement als EUA sobre altres regions, esperem un més bon comportament relatiu de mercats com ara l'europeu, japonès o emergents, respecte dels EUA.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable