

Nº Registro CNMV: 971
Fecha de registro: 09/05/1997
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: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Renta Fija Mixta Internacional ; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo

DESCRIPCIÓN GENERAL: El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC menos del 30% de la exposición total en Renta Variable, sin predeterminación en cuanto a los países. El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice 15% Barcap Euro Treasury Bills Index Total Return Index Value Unhedged EUR. 30% Barcap EuroAggTreasury 1-3 year Total Return Index Value Unhedged EUR. 40% Barcap EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR. 15% MSCI AC World EUR. Se podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura e inversión 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
Nº de participaciones	430.228,82	444.020,21
Nº de partícipes	107	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (Euros)	0,00	0,00

Inversión mínima: 6,00 (Euros)

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,35	0,39	1,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,38	-0,29	-0,40

Nota: El periodo 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.

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo (euros)
Periodo del informe	3.915	9,1002
2020	4.015	9,0421
2019	4.017	9,0122
2018	4.298	8,6755

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,17	0,17	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,17	0,17	Mixta
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - SEQUEFONDO, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,64	0,64	2,73	1,53	6,31	0,33	3,88	-5,55	1,01
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	26-02-21	-0,37	26-02-21	-2,22	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	0,46	01-03-21	0,46	01-03-21	1,05	24-03-20			

* 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
Valor Liquidativo	2,48	2,48	2,55	2,60	4,86	5,84	1,65	2,54	3,85
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
70% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 years + 15% MSCI AC World Net TR Local Currency + 15% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	1,94	1,94	1,93	1,96	3,86	4,18	1,46	2,25	2,87
VaR histórico **	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	1,95	1,95	1,97

* 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.

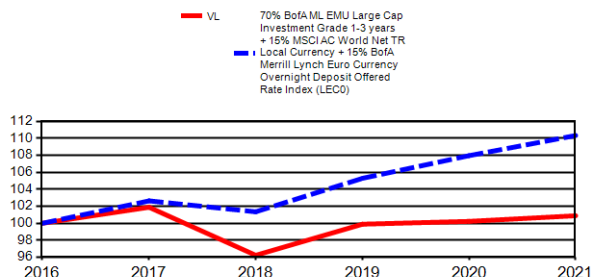
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
	0,36	0,36	0,36	0,33	0,32	1,37	1,31	1,33	1,17

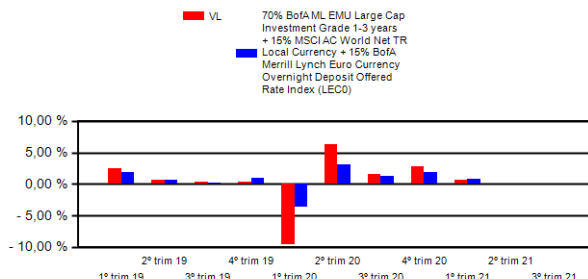
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 26/07/2013 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.

El 31/10/2019 se modificó el índice de Referencia a 70% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 years + 15% MSCI AC World Net TR Local Currency + 15% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)

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 partícipes*	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	3.658	93,42	3.600	89,68
* Cartera interior	118	3,03	119	2,96
* Cartera exterior	3.541	90,43	3.479	86,66
* Intereses cartera inversión	-1	-0,04	3	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	250	6,39	395	9,84
(+/-) RESTO	7	0,19	19	0,48
TOTAL PATRIMONIO	3.915	100,00	4.015	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	4.015	3.908	4.015	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,13	0,00	-3,13	-1.553.853,54
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,63	2,69	0,63	-18,13
(+) Rendimientos de gestión	0,87	2,94	0,87	-70,10
+ Intereses	0,00	0,04	0,00	-92,11
+ Dividendos	0,03	0,08	0,03	-55,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,52	0,01	-98,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,05	0,13	153,48
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,16	-0,03	-117,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,65	2,14	0,65	-69,69
± Otros Resultados	0,07	-0,06	0,07	-220,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	-1,41
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-1,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	1,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-54,60
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	53,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	52,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	3.915	4.015	3.915	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

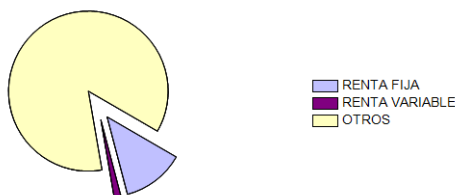
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	118	3,03	119	2,96
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		118	3,03	119	2,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		118	3,03	119	2,96
TOTAL RENTA FIJA		118	3,03	119	2,96
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		118	3,03	119	2,96
BONOS INN GROUP NV 4.625 2021-04-08	EUR	115	2,95	114	2,85
BONOS ORANGE SA 5 2021-10-01	EUR	123	3,15	123	3,08
BONOS TELEFONICA NL 2.875 2027-06-24	EUR	102	2,62	103	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		341	8,72	341	8,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		341	8,72	341	8,49
TOTAL RENTA FIJA EXT		341	8,72	341	8,49
ACCIONES SANOFI	EUR	25	0,65	24	0,59
ACCIONES AXA	EUR	25	0,64	21	0,53
TOTAL RV COTIZADA		50	1,29	45	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		50	1,29	45	1,12
PARTICIPACIONES F&C PORTFOLIOS	USD	86	2,19		
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	90	2,31		
PARTICIPACIONES WELLINGTON MANA	USD			134	3,34
ETF ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	54	1,35
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	221	5,64	223	5,57
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	220	5,63	223	5,54
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	298	7,62	219	5,46
PARTICIPACIONES MIRAE	EUR	132	3,38	122	3,03
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	184	4,70	181	4,51
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	222	5,68	216	5,39
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	63	1,61	60	1,50
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	192	4,90	192	4,78
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	EUR	54	1,38	53	1,32
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	67	1,71	60	1,51
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	270	6,89	269	6,71
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	369	9,42	370	9,21
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	198	5,07	201	5,00
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	81	2,03
PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR			183	4,57
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			196	4,87
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	EUR	57	1,46	55	1,37
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	65	1,66		
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	180	4,60		
PARTICIPACIONES DWS	EUR	180	4,59		
TOTAL IIC EXT		3.149	80,44	3.094	77,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.541	90,45	3.479	86,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.659	93,48	3.598	89,63

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	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	0	
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
ALLIANZ CR WT3	190	Inversión
INV GLB CONSUME	43	Inversión
PICTET TR ATLAS	190	Inversión
BLACKROCK GL-I2	180	Inversión
JPM G STRAT I H	290	Inversión
AXA WF GLI H	211	Inversión
BGF12UR LX	368	Inversión
BMO RESP GLBL E	83	Inversión
DWS INVESTIMENT	180	Inversión
SCHRODER ISF EU	180	Inversión
ISHARES BARCLAY	192	Inversión
Total otros subyacentes	2.107	
TOTAL OBLIGACIONES	2.107	

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 partícipe con 3.664.733,54 euros que representan el 93,6 % del patrimonio.
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 217,04 €. 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, a nivel global, 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.

En términos generales, se mantuvo el nivel de inversión en renta variable en el 15% del patrimonio, se redujo la duración de la cartera de renta fija hasta 3,3, principalmente, por cambios en las posiciones de corporativos, y se mantuvo la exposición a dólar y a alternativos, en el 7% y 15% del patrimonio, respectivamente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo al cierre del período es de 3.915.157 euros, lo que implica una disminución de 99.722 euros. El número de partícipes ha disminuido hasta los 107 accionistas.

El fondo ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 0,64%, ligeramente por debajo de la de su índice de referencia (0,76%), principalmente, a causa de algo más de duración en la cartera de renta fija. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,13%.

Los gastos directos soportados por el fondo han supuesto un 0,24% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,12%.

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

Los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora en el período registraron una evolución del -0,11% en el período, inferior a la del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Respecto a la inversión en renta fija, la subida de los tipos de interés, descontando una recuperación económica intensa y con cierto componente de inflación, produjo caídas en el precio de los bonos, por lo que el activo drenó rentabilidad al valor liquidativo en el período. Los principales movimientos realizados en la cartera se dirigieron a la venta de las etfs IShares Global Corporate Bond e IShares Euro Government Bond y a la compra del fondo Schroder Euro Corporate y al incremento de JPM GI Strategic Bond (más flexible en un entorno de subida de tipos). Además, se cambió el IShares JPM USD Emerging Market Bond por el fondo Pimco EM Bond ESG y el fondo Muzinich Enhanced Yield ST por DWS Euro Bonds Short. Con todo ello, a final del período, la inversión en el activo era del 63% del patrimonio, manteniendo preferencia por los bonos de empresa (47%), frente a los bonos gobierno (14%). Además, la duración de la cartera de renta fija se redujo hasta 3,3.

En cuanto a la renta variable, la evolución positiva de las principales bolsas globales se convirtió en el motor de rentabilidad del valor liquidativo en el trimestre. El entorno de recuperación económica, con expectativas de reapertura de la actividad que irá permitiendo la vacunación e impulsada por la política monetaria y fiscal, en términos generales, resultó favorable para los activos de riesgo; si bien, en distinta magnitud en función de su correlación con el ciclo económico y con la subida de tipos de interés. Por ello, alguno de los cambios realizados se dirigió a completar la cartera con sesgos que se ven más beneficiados por el despegue del ciclo económico. De esta manera, se compró Robeco US Premium. Además, se vendió el fondo Wellington GI Quality Growth, se compró BMO GI Equity y se vendieron los futuros de Eurostoxx. Con todo ello, a final del período, la exposición al activo era del 15% del patrimonio, con una distribución geográfica de: Europa 3%, EE.UU. 7% y emergentes, con preferencia a Asia, del 4%.

Respecto a la exposición a dólar, ésta se mantuvo en el 7% del patrimonio. La apreciación que registró frente al euro hasta 1,175 permitió que la divisa aportara rentabilidad al valor liquidativo en el trimestre.

Por otro lado, en cuanto a activos alternativos, la inversión se mantuvo sin cambios en el entorno del 15% del patrimonio. La favorable evolución de los tres fondos de retorno absoluto de la cartera permitió que el activo aportara, también, rentabilidad al valor liquidativo en el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 50,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 80,44% del patrimonio destacando BlackRock y Morgan Stanley. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC en el período fue de -0,29%.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,17 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,46%. 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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo fue de 2,48, la del índice de referencia 1,94 y la de la letra del tesoro a un año 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 MERCADO 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 sobreponderada. 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 esta manera, esperamos que la cartera pueda seguir beneficiándose de un escenario moderadamente favorable para la inversión en renta variable, aunque sin descartar altibajos, de la exposición a crédito, en relativo, en la parte de renta fija y de que la posición en alternativos continúe aportando valor.

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