

**Núm. registre CNMV:** 971  
**Data de registre:** 09/05/1997  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.  
**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta internacional; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** El fons invertirà directament o indirectament per mitjà d'IIC menys del 30% de l'exposició total en renda variable, sense predeterminació quant als països. La resta de l'exposició total s'invertirà en renda fixa, incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari colitzats o no que siguin líquids. La gestió pren com a referència el comportament de l'índex 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. Es podrà invertir entre el 0% i 100% del patrimoni en IIC financeres que siguin actiu apte, harmonitzades o no, pertanyents o no al grup de la gestora. La inversió en IIC no harmonitzades no superarà el 30% del patrimoni.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** Cobertura i inversió 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	Data	Patrimoni fi de període (milers de euros)	Valor liquidatiu fi del període (euros)
Nre. de participacions	430.228,82	444.020,21	Període de l'informe	3.915	9,1002
Nre. de partícips	107	110	2020	4.015	9,0421
Beneficis bruts distribuïts per participació (Euros)	0,00	0,00	2019	4.017	9,0122
			2018	4.298	8,6755

Inversió mínima: 6,00 (Euros)

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	
Índex de rotació de la cartera	0,39	0,35	0,39	1,49	Comissió de gestió	0,17	0,17	Patrimoni
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,29	-0,38	-0,29	-0,40	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
					Comissió de gestió total	0,17	0,17	Mixta
					Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. En cas d'IIC amb un valor liquidatiu que no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim que hi hagi disponible.

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - SEQUEFONDO, FI. Divisa Euro

##### Rendibilitat (% anualitzat)

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	0,64	0,64	2,73	1,53	6,31	0,33	3,88	-5,55	1,01
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,37	26-02-21	-0,37	26-02-21	-2,22	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,46	01-03-21	0,46	01-03-21	1,05	24-03-20		

\* 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
Valor Liquidatiu	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
Lietra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
70% Bank of America ML	1,94	1,94	1,93	1,96	3,86	4,18	1,46	2,25	2,87
EMU Large Cap Investment									
Grade 1-3 Years + 15%									
MSCI AC World Net TR Local									
Currency + 15% Bank of America Merrill Lynch Euro									
Currency Overnight Deposit									
Offered Rate Index (LECO)									
VaR històric **	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	1,95	1,95	1,97

\* 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.

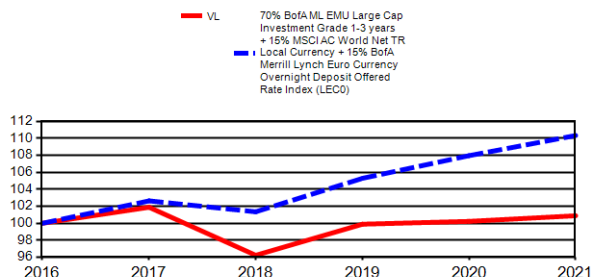
### Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Ràtio total de despeses*	0,36	0,36	0,36	0,33	0,32	1,37	1,31	1,33	1,17

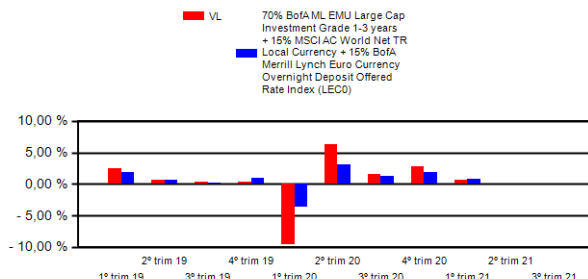
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixin 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.

En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

#### Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys



#### Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



El 26/07/2013 es va modificar la política d'inversió de la societat. Per això només es mostra l'evolució de la rendibilitat del valor liquidatiu a partir d'aquest moment.

El 31/10/2019 es va modificar l'índex de referència, que ara és 70% Bank of America ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 Years + 15% MSCI AC World Net TR Local Currency + 15% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)

### 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
<b>Total Fons</b>	<b>49.581.181</b>	<b>4.315.307</b>	<b>2,68</b>

\*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	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
* Interessos cartera inversió	-1	-0,04	3	0,06
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	250	6,39	395	9,84
(+/-) RESTA	7	0,19	19	0,48
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>3.915</b>	<b>100,00</b>	<b>4.015</b>	<b>100,00</b>

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 respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>4.015</b>	<b>3.908</b>	<b>4.015</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-3,13	0,00	-3,13	-1.553.853,54
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,63	2,69	0,63	-18,13
(+) Rendiments de gestió	0,87	2,94	0,87	-70,10
+ Interessos	0,00	0,04	0,00	-92,11
+ Dividends	0,03	0,08	0,03	-55,13
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,01	0,52	0,01	-98,27
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,13	0,05	0,13	153,48
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,03	0,16	-0,03	-117,22
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,65	2,14	0,65	-69,69
± Altres resultats	0,07	-0,06	0,07	-220,46
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,24	-0,25	-0,24	-1,41
- Comissió de gestió	-0,17	-0,18	-0,17	-1,22
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,03	-0,02	-1,22
- Despeses per serveis exteriors	-0,04	-0,04	-0,04	1,36
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	-0,55
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-54,60
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	53,37
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,00	0,01	52,76
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>3.915</b>	<b>4.015</b>	<b>3.915</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

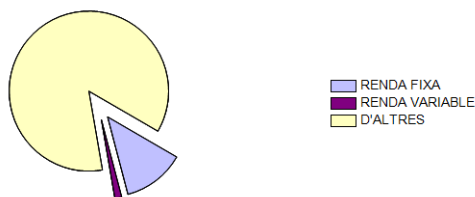
### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERIODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	118	3,03	119	2,96
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>118</b>	<b>3,03</b>	<b>119</b>	<b>2,96</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>118</b>	<b>3,03</b>	<b>119</b>	<b>2,96</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>118</b>	<b>3,03</b>	<b>119</b>	<b>2,96</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>118</b>	<b>3,03</b>	<b>119</b>	<b>2,96</b>
BONOS NN 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
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>341</b>	<b>8,72</b>	<b>341</b>	<b>8,49</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>341</b>	<b>8,72</b>	<b>341</b>	<b>8,49</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>341</b>	<b>8,72</b>	<b>341</b>	<b>8,49</b>
ACCIONES SANOFI	EUR	25	0,65	24	0,59
ACCIONES AXA	EUR	25	0,64	21	0,53
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>50</b>	<b>1,29</b>	<b>45</b>	<b>1,12</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>50</b>	<b>1,29</b>	<b>45</b>	<b>1,12</b>
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		
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>3.149</b>	<b>80,44</b>	<b>3.094</b>	<b>77,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>3.541</b>	<b>90,45</b>	<b>3.479</b>	<b>86,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>3.659</b>	<b>93,48</b>	<b>3.598</b>	<b>89,63</b>

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	
Total altres subjacents	0	
<b>TOTAL DRETS</b>	<b>0</b>	
Total subjacent renda fixa	0	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
ALLIANZ CR WT3	190	Inversió
INV GLB CONSUME	43	Inversió
PICTET TR ATLAS	190	Inversió
BLACKROCK GL-I2	180	Inversió
JPM G STRAT I H	290	Inversió
AXA WF GLI H	211	Inversió
BGF2UR LX	368	Inversió
BMO RESP GLBL E	83	Inversió
DWS INVESTIMENT	180	Inversió
SCHRODER ISF EU	180	Inversió
ISHARES BARCLAY	192	Inversió
Total altres subjacents	2.107	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>	<b>2.107</b>	

### 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 fullet 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

- a) El 31 de març del 2021 hi ha un participi amb 3.664.733,54 euros, que representen el 93,6% del patrimoni.  
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 217,04 €. 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 visibilitat 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 corba 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 termes generals, s'ha mantingut el nivell d'inversió en renda variable en el 15% del patrimoni, s'ha reduït la durada de la cartera de renda fixa fins a 3,3, principalment, per canvis en les posicions de corporatius, i s'ha mantingut l'exposició a dòlar i a alternatius, en el 7% i 15% del patrimoni, respectivament.

#### **c) Índex de referència.**

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.**

En el tancament del període el patrimoni del fons és 3.915.157 euros, fet que implica una disminució de 99.722 euros. El nombre de participis ha disminuït fins a 107 accionistes.

El fons ha obtingut en el període una rendibilitat neta positiva de 0,64%, lleugerament per sota de la del seu índex de referència (0,76%), principalment a causa d'una mica més de durada en la cartera de renda fixa. La rendibilitat en el període de la lletra del tresor a un any ha estat -0,13%.

Les despeses directes que ha tingut el fons han estat 0,24% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,12%.

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

Els fons amb la mateixa vocació inversora gestionats per la gestora en el període han registrat una evolució de -0,11% en el període, inferior a la del fons.

## **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

Respecte de la inversió en renda fixa, la pujada dels tipus d'interès, descomptant una recuperació econòmica intensa i amb un cert component d'inflació, ha provocat caigudes en el preu dels bons, motiu pel qual l'actiu ha drenat rendibilitat al valor liquidatiu en el període. Els principals moviments fets en la cartera s'han adreçat a la venda de les ETF iShares Global Corporate Bond i iShares Euro Government Bond i a la compra del fons Schroder Euro Corporate i a l'increment de J. P. Morgan Global Strategic Bond (més flexible en un entorn de pujada de tipus). A més, s'ha canviat l'iShares J. P. Morgan USD Emerging Market Bond pel fons Pimco Emerging Markets Bond ESG i el fons Muzinich Enhanced Yield ST per DWS Euro Bonds Short. Amb tot això, a final del període, la inversió en l'actiu és el 63% del patrimoni i es manté preferència pels bons d'empresa (47%) respecte dels bons govern (14%). A més, la durada de la cartera de renda fixa s'ha reduït fins a 3,3.

Quant a la renda variable, l'evolució positiva de les principals borses globals s'ha convertit en el motor de rendibilitat del valor liquidatiu en el trimestre. L'entorn de recuperació econòmica, amb expectatives de reobertura de l'activitat, que anirà permetent la vacunació i, impulsada per la política monetària i fiscal, en termes generals, ha resultat favorable per als actius de risc, si bé, en una magnitud diferent, segons la seva correlació amb el cicle econòmic i amb la pujada de tipus d'interès. Per això algun dels canvis fets s'ha adreçat a completar la cartera amb baixos més beneficiats per l'arrencada del cicle econòmic. D'aquesta manera, s'ha comprat Robeco US Premium. A més, s'ha venut el fons Wellington Global Quality Growth, i s'ha comprat BMO Global Equity i s'han venut els futurs d'Eurostoxx. Amb tot això, a la fi del període, l'exposició a l'actiu és el 15% del patrimoni, amb la distribució geogràfica següent: Europa 3%, els EUA 7% i emergents, amb preferència per Àsia, 4%.

L'exposició a dòlar s'ha mantingut en el 7% del patrimoni. L'apreciació que ha registrat respecte de l'euro, fins a 1,175, ha permès que la divisa aportí rendibilitat al valor liquidatiu en el trimestre.

D'altra banda, quant a actius alternatius, la inversió s'ha mantingut sense canvis al voltant del 15% del patrimoni. L'evolució favorable dels tres fons de retorn absolut de la cartera ha permès que l'actiu també aportí rendibilitat al valor liquidatiu en el període.

### **b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

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

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 50,36%.

### **d) Més informació sobre inversions.**

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 80,44% del patrimoni, i destaquen BlackRock i Morgan Stanley. La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC en el període ha estat -0,29%.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 5,17 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat d'1,46%. 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.

## **3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

## **4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons ha estat 2,48, la de l'índex de referència, 1,94, i la de la lletra del tresor a un any, 0,02.

## **5. EXERCICI DE DRETS POLÍTIQS.**

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).**

N/A

## **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.

D'aquesta manera, esperem que la cartera es podrà continuar beneficiant d'un escenari moderadament favorable per a la inversió en renda variable, encara que sense descartar alts i baixos, de l'exposició a crèdit, en relatiu, en la part de renda fixa i que la posició en alternatius continui aportant valor.

**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