

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Informe 1r trimestre 2021

Núm. registre CNMV: 4835
Data de registre: 29/12/2014
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: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta internacional; Perfil de risc: 4 - Mitjà

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix en valors de renda fixa pública i privada, negociada en mercats de països de l'OCDE o no, incloent-hi mercats emergents sense límit definit. La gestió serà molt flexible quant a durada i risc de crèdit, incloent-hi la possibilitat d'invertir en emissions d'alta rendibilitat (high yield). La durada tindrà com a màxim 15 anys i podrà ser negativa amb un límit mínim de 3 anys. L'exposició màxima a renda variable serà 15% i, juntament amb la de divisa, podrà superar 30%

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot dur a terme 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	0,15	0,58	0,15	2,15
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,09	-0,05	-0,09	0,10

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 ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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	4.403.476,82	4.696.140,28	Període	26.897	6,1082	Comissió de gestió	0,28	0,28	Patrimoni
Nº de participacions	385	406	2020	28.748	6,1217	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	11.684	5,9160	Comissió de gestió total	0,28	0,28	Mixta
			2018	10.662	5,5402	Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	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	3.733.490,96	3.932.414,88	Període	23.091	6,1849	Comissió de gestió	0,23	0,23	Patrimoni
Nº de participacions	98	100	2020	24.364	6,1956	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	12.082	5,9754	Comissió de gestió total	0,23	0,23	Mixta
			2018	7.209	5,5847	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	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	327.641,24	327.641,24	Període	2.071	6,3216	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de participacions	3	3	2020	2.073	6,3271	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	2.238	6,0810	Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2018	7.778	5,6635	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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	2.665.851,32	2.438.946,55	Període	17.393	6,5246	Comissió de gestió	0,10	0,10	Patrimoni
Nº de participacions	18	21	2020	15.916	6,5257	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	7.562	6,2544	Comissió de gestió total	0,10	0,10	Mixta
			2018	1	5,8082	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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	-0,22	-0,22	2,81	2,87	7,27	3,48	6,78		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,49	26-02-21	-0,49	26-02-21			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,47	01-03-21	0,47	01-03-21			--	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	-0,17	-0,17	2,87	2,92	7,32	3,69	7,00		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,49	26-02-21	-0,49	26-02-21			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,47	01-03-21	0,47	01-03-21			--	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	-0,09	-0,09	2,96	3,01	7,42	4,05	7,37		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,49	26-02-21	-0,49	26-02-21			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,47	01-03-21	0,47	01-03-21			--	

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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	-0,02	-0,02	3,03	3,08	7,49	4,34	7,68		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,49	26-02-21	-0,49	26-02-21			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,48	01-03-21	0,48	01-03-21			--	

* 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		

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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	2,77	2,77	2,64	3,19	7,27	7,40	2,47		
VaR històric **	6,59	6,59	6,82	7,06	7,29	6,82	1,38		

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

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	2,77	2,77	2,65	3,19	7,27	7,40	2,47		
VaR històric **	6,57	6,57	6,81	7,04	7,27	6,81	1,37		

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

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	2,77	2,77	2,65	3,19	7,27	7,40	2,47		
VaR històric **	6,54	6,54	6,78	7,01	7,24	6,78	1,34		

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, 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	2,77	2,77	2,65	3,19	7,27	7,40	2,47		
VaR històric **	6,52	6,52	6,75	6,99	7,22	6,75	1,31		

* 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 ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

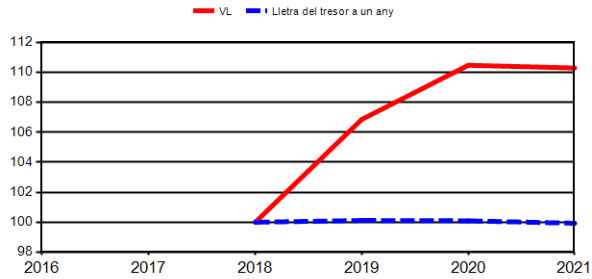
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
CLASE PLUS	0,38	0,38	0,38	0,39	0,38	1,53	1,47	1,38	1,26
CLASE EXTRA	0,33	0,33	0,33	0,34	0,33	1,33	1,27	1,18	1,06
CLASE PLATINUM	0,24	0,24	0,24	0,25	0,25	0,98	0,92	0,83	0,71
CLASE CARTERA	0,17	0,17	0,17	0,18	0,18	0,70	0,64	0,55	

* 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.

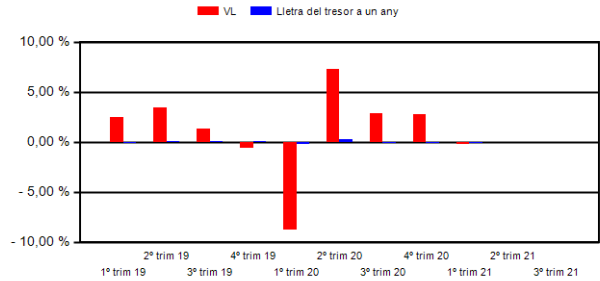
En el cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

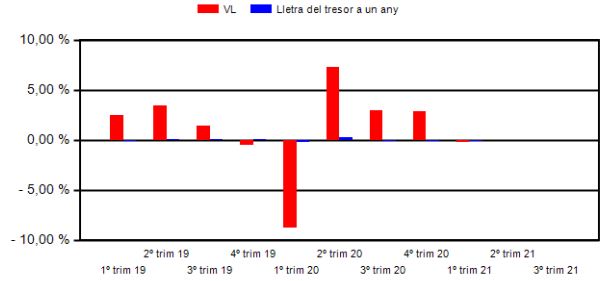
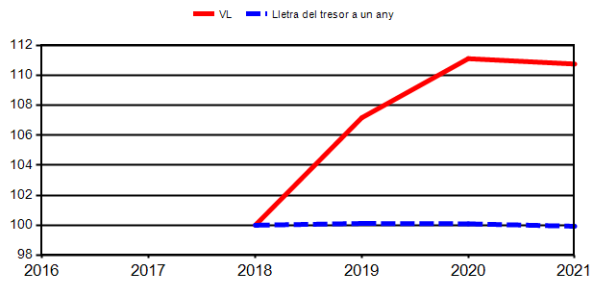
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



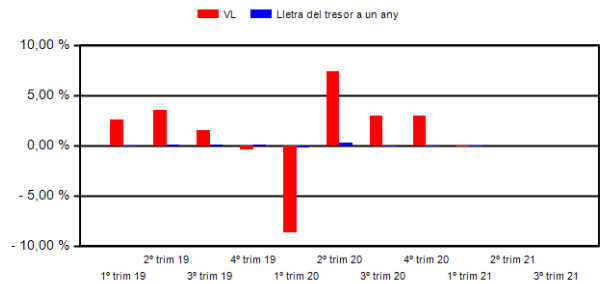
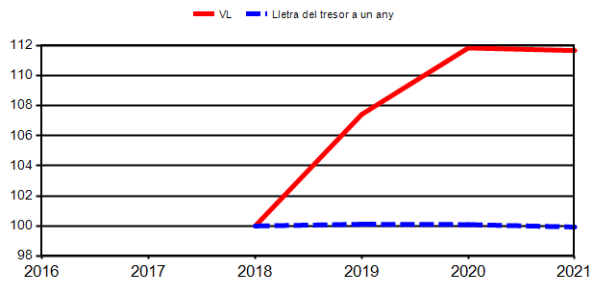
Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



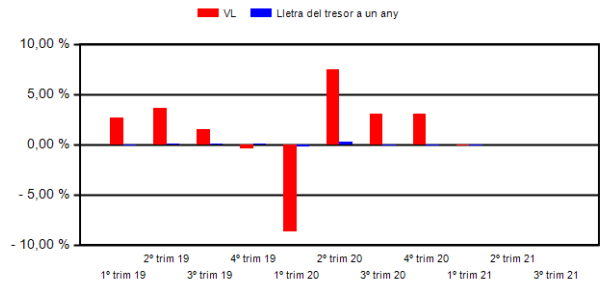
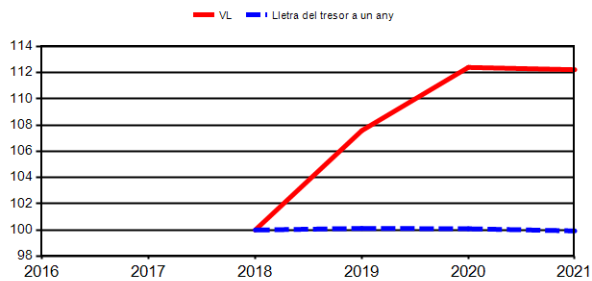
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



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	67.358	96,98	67.818	95,39
* Cartera interior	3.221	4,64	3.068	4,32
* Cartera exterior	63.857	91,94	64.300	90,44
* Interessos cartera inversió	280	0,40	449	0,63
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.864	2,68	2.843	4,00
(+/-) RESTA	231	0,34	440	0,61
TOTAL PATRIMONI	69.453	100,00	71.101	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)	71.101	56.694	71.101	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-2,13	21,13	-2,13	-112,01
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,17	2,79	-0,17	-193,62
(+) Rendiments de gestió	0,08	3,07	0,08	-96,85
+ Interessos	0,51	0,52	0,51	16,48
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,39	2,40	-0,39	-119,62
± 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)	-0,25	-1,85	-0,25	-83,85
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,19	2,01	0,19	-88,52
± Altres resultats	0,02	-0,02	0,02	-261,43
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,25	-0,29	-0,25	3,23
- Comissió de gestió	-0,22	-0,24	-0,22	6,26
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,03	-0,02	2,57
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	42,16
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-42,21
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	69.453	71.101	69.453	

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

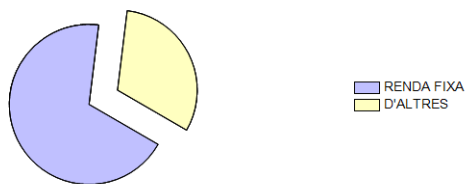
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BANKINTER 625 2027-10-06	EUR	804	1,16	817	1,15
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	0	0,00	701	0,99
BONOS BBVA 6 2021-04-15	EUR	1.571	2,26	1.550	2,18

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS CAIXABANK 5.25 2019-03-23	EUR	846	1,22		
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		3.221	4,64	3.068	4,32
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		3.221	4,64	3.068	4,32
TOTAL RENDA FIXA		3.221	4,64	3.068	4,32
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		3.221	4,64	3.068	4,32
BONOS ITALY 1.5 2045-04-30	EUR	857	1,23		
BONOS PORTUGAL 2.125 2028-10-17	EUR	0	0,00	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		857	1,23	0	0,00
BONOS AXA 3.875 2021-10-08	EUR	800	1,15	797	1,12
BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	681	0,98	676	0,95
BONOS ASR NEDERLAND 5.125 2021-09-29	EUR	478	0,69		
BONOS FIAT CHRYSLER 3.75 2024-03-29	EUR	1.558	2,24	1.545	2,17
BONOS KBC 4.25 2021-04-24	EUR	1.460	2,10	1.453	2,04
BONOS EUROPEAN COMMUN 00001 2030-10-04	EUR	114	0,16	117	0,16
BONOS GROUPAMA SA 6.375 2021-05-28	EUR	1.059	1,52	1.044	1,47
BONOS CR AGRIC ASSUR 4.25 2022-01-13	EUR	568	0,82	577	0,81
BONOS ORANGE SA 1.375 2049-09-04	EUR	0	0,00	682	0,96
BONOS ORANGE SA 1.75 2022-03-19	EUR	715	1,03	722	1,02
BONOS SOCIETE GENERAL 1.125 2026-04-21	EUR	341	0,49	935	1,31
BONOS GROUPE AUCHAN 2.875 2026-01-29	EUR			779	1,10
BONOS CREDIT AGRICOLE 4 2021-06-23	EUR	1.516	2,18	1.515	2,13
BONOS BANQUE FED CRED 1 2027-10-08	EUR	499	0,72	504	0,71
BONOS BNP 3.75 2027-10-14	EUR	502	0,72	506	0,71
BONOS VINCI 2028-11-27	EUR	99	0,14	100	0,14
BONOS CREDIT AGRICOLE 1.25 2027-12-09	EUR	884	1,27	899	1,26
BONOS HSBC 4.75 2099-07-04	EUR	1.003	1,44	951	1,34
BONOS ABN AMRO BANK 4.75 2021-09-22	EUR	1.833	2,64	1.826	2,57
BONOS ENEL 3.375 2021-11-24	EUR	654	0,94	649	0,91
BONOS NORDBANKEN ABP 3.5 2022-03-12	EUR	1.413	2,04		
BONOS BSAN 4.75 2099-03-19	EUR	1.440	2,07	1.405	1,98
BONOS ALTRIA 3.125 2031-06-15	EUR	464	0,67	479	0,67
BONOS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	1.545	2,22	1.539	2,16
BONOS IBER INTL 3.25 2022-02-12	EUR	2.198	3,17	2.215	3,12
BONOS TELEFONICA NL 4.375 2021-03-15	EUR			772	1,09
BONOS BANKIA, S.A. 3.75 2029-02-15	EUR	651	0,94	648	0,91
BONOS GLENCORE FIN EU 1.5 2026-10-15	EUR			847	1,19
BONOS CAIXABANK .625 2024-10-01	EUR	1.005	1,45	1.011	1,42
BONOS GENERAL 2.124 2030-10-01	EUR	1.064	1,53	1.068	1,50
BONOS AIB GROUP PLC 5.25 2021-04-09	EUR	1.058	1,52	1.060	1,49
BONOS ENEL FINANCE NV 1.125 2034-10-17	EUR	0	0,00	200	0,28
BONOS UNICREDIT SPA 2.731 2032-01-15	EUR	818	1,18	810	1,14
BONOS BBVA .27 2022-01-16	EUR	596	0,86	600	0,84
BONOS ERSTE GR BK AKT 3.375 2021-04-15	EUR	1.740	2,51	1.705	2,40
BONOS INTESA SANPAOLO 3.75 2021-08-27	EUR	621	0,89	862	1,21
BONOS STANDARDCHART 2.5 2021-09-09	EUR	745	1,07	752	1,06
BONOS REPSOL ITL 4.247 2021-12-13	EUR	1.217	1,75	1.227	1,73
BONOS ZURICH FIN IREL 1.875 2021-09-17	EUR	525	0,76		
BONOS BSAN 1.125 2027-06-23	EUR	834	1,20	848	1,19
BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	409	0,59	411	0,58
BONOS MUEENCHENER R. 1.25 2041-05-25	EUR	1.213	1,75	1.249	1,76
BONOS SAMPO OYJ 2.5 2052-09-03	EUR	850	1,22		
BONOS IBER INTL 2.25 2021-04-28	EUR	309	0,45	316	0,44
BONOS HOLCIM FINANCE 5 2031-04-23	EUR	542	0,78	562	0,79
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR			593	0,83
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR			392	0,55
BONOS TELECOMITALIA .625 2029-01-18	EUR	777	1,12		
BONOS TOTAL FINA 2.125 2022-01-25	EUR	466	0,67		
BONOS TELEFONICA NL 2.376 2022-05-12	EUR	487	0,70		
BONOS IBER INTL .825 2022-02-09	EUR	301	0,43		
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	197	0,28		
BONOS INTESA SANPAOLO 1.35 2031-02-24	EUR	1.204	1,73		
BONOS ROYALBANK .78 2030-02-26	EUR	229	0,33		
BONOS CAIXABANK .125 2021-06-18	EUR	799	1,15		
BONOS BANK OF IRELAND .375 2021-05-10	EUR	344	0,49		
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	520	0,75		
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		41.347	59,50	37.849	53,21
BONOS UBS GROUP SWITZ .5 2021-02-19	EUR			420	0,59
BONOS UBS GROUP SWITZ .5 2022-02-21	EUR	403	0,58		
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		403	0,58	420	0,59
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		42.607	61,31	38.269	53,80
TOTAL RENDA FIXA EXT		42.607	61,31	38.269	53,80
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	7.029	10,12	10.474	14,73
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	6.061	8,73	6.050	8,51
ETF SHARES ETFS/IR	EUR			706	0,99
PARTICIPACIONES LORD ABBETT PAS	EUR	7.879	11,34	8.806	12,38
TOTAL IIC EXT		20.969	30,19	26.035	36,61
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		63.576	91,50	64.304	90,41
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		66.797	96,14	67.372	94,73

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 BOA FISICA	2.500	Inversió
Total altres subjacents	2.500		
TOTAL DRETS	2.500		
FUT US ULTRA	FUTURO FUT US ULTRA 100000 FISICA	1.356	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	2.741	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	3.273	Inversió
F UK 10YR GILT	FUTURO F UK 10YR GILT 100000 FISICA	5.362	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	2.115	Inversió
F EURBTP	FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	5.793	Inversió
B AXA 1041	CONTADO B AXA 1041 FISICA	856	Inversió
Total subjacent renda fixa	21.495		
F STOXX BANKS	FUTURO F STOXX BANKS 50	4	Inversió
Total subjacent renda variable	4		
Total subjacent tipus de canvi	0		
LORD ABB HY	OTROS IIC E00BJ7BPF87	6.492	Inversió
Total altres subjacents	6.492		
TOTAL OBLIGACIONS	27.991		

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 full 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 14.056.667,98 euros, que representen el 20,24% del patrimoni.
d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 123.793,02 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
e) L'import total de les adquisicions en el període és 2.345.732,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,04 %.
f) L'import total de les adquisicions en el període és 399.497,64 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
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 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 baix qualitat i el baix 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.

El fons durant el període ha anat gestionant la durada de manera activa, si bé l'hem anada reduint al voltant de menys de 4 anys. Una gran part de la durada del fons està construïda per deute d'alt rendiment, crèdit subordinat d'emissors de qualitat i per bons verds i socials. Hem reduït el pes en bons de governs core (especialment als Estats Units i Regne Unit, on, a més, hem posat una estratègia de pronunciament de la corba). Dins dels països perifèrics, la nostra preferència continua sent pel deute governamental italià.

A la fi del trimestre hem anat prenent beneficis en el deute d'alt rendiment americà i continuem mantenint un biaix a favor del deute subordinat d'emissors de qualitat europeus, tant financers com no financers. En la part de financers, continuem tenint molt pes en la part del deute més subordinat bancari AT1 CoCos. Continuem, a més, donant un biaix a la cartera de crèdit d'inversió socialment responsable comprant bons verds i socials.

No hem tingut exposició a risc de divisa ni a renda variable.

c) Índex de referència.

N/A

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de l'IC.

El patrimoni del fons ha disminuït -1.851.276,65 € en la classe Plus, -1.272.277,31 € en la classe Extra, -1.783,10 € en la classe Platinum i ha augmentat +1.477.740,26 €. El nombre de participis ha disminuït -21 en la classe Plus, -2 participis en la classe Extra, sense canvis en la classe Platinum i -3 participis en la classe Cartera.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,38% (classe Plus), 0,33% (classe Extra), 0,24% (classe Platinum) i 0,17% (classe Cartera). Aquestes despeses inclouen les despeses directes (comissió de gestió, dipositoria, auditoria, etc.) i també inclou les despeses indirectes, que són les despeses que donen suport a les IIC en què ha invertit el fons en el trimestre (inclouen la comissió de subscripció i reemborsament).

La rendibilitat del fons ha estat -0,22% en la classe Plus, de -0,17% en la classe Extra, -0,09% en la classe Platinum, i de -0,02% en la classe Cartera.

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

La rendibilitat del fons ha estat lleugerament superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -0,11% en la classe Platinum i la classe Cartera del fons. No obstant això, ha estat més baixa en les classes Plus i Extra.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el període hem fet vendes deute d'alt rendiment americà i hem pres beneficis. Quant a la resta de la cartera, hem continuat incrementant el pes en bons verds i bons socials. Hem implementat una estratègia de pronunciament de la corba de tipus a Alemanya, el Regne Unit i els EUA.

En el període, de la cartera de crèdit, els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons són els bons subordinats AT1 CoCo d'Erste, Santander i BBVA. Pel que fa a la posició en bons de governs, el que ha aportat més són les posicions venudes per mitjà de futurs de bons alemanys a llarg termini. En la banda negativa, el bo que més ha restat a la rendibilitat de la cartera ha estat un bo sènior d'Orange.

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. El grau mitjà de palanquejament ha estat 49,06%.

d) Més informació sobre inversions.

El fons acaba el període amb posició a IIC que inverteixen en crèdit alt rendiment global (grau especulatiu), amb una durada mitjana en el termini entre 0 i 5 anys. Acabem el semestre amb el 30,19% del patrimoni invertit en aquestes IIC.

Amb data de referència (31/3/2021) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 11 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables als fons d'inversió) a preus de mercat d'1,93%. 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 remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons ha estat -0,09%.

Aquest fons pot invertir un alt tant per cent en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit. Durant el període hem mantingut el pes en aquesta mena d'actius en 30,19%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 2,77%, superior a la de la lletra, que ha estat 0,02%.

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 PROPÓSIT 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 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 baixos 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