

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Informe 1r semestre 2021

Núm. registre CNMV: 21
Data de registre: 30/07/1986
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 o www.caixabankassetmanagement.com

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa internacional; Perfil de risc: 4 - Mitjà

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix en renda fixa pública i privada, principalment als EUA i en altres mercats OCDE. La durada objectiu de la cartera és inferior a dos anys. El fons té una exposició a divisa que no és euro. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,00	0,03	0,00	0,24

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

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	72.766.100,44	89.171.187,03	Període	30.046	0,4129	Comissió de gestió	0,58	0,58	Patrimoni
Nº de participacions	2.006	2.265	2020	35.814	0,4016	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	55.394	0,4361	Comissió de gestió total	0,58	0,58	Mixta
			2018	66.274	0,4180	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, 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	3.721.986,71	3.556.388,21	Període	21.980	5,9054	Comissió de gestió	0,08	0,08	Patrimoni
Nº de participacions	145	132	2020	20.315	5,7123	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	50.728	6,1342	Comissió de gestió total	0,08	0,08	Mixta
			2018	19.075	5,8138	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	2,81	-1,01	3,86	-3,97	-3,86	-7,91	4,33	5,64	3,33
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,81	07-05-21	-0,81	07-05-21	-1,52	09-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,07	16-06-21	1,07	16-06-21	1,78	14-06-18		

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,38	-0,72	4,13	-3,69	-3,59	-6,88	5,51	6,82	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,82	07-05-21	-0,82	07-05-21	-1,52	09-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,06	16-06-21	1,06	16-06-21	1,79	14-06-18		

* 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 homògena en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
50%ML US Treasury Bill +50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity	6,00	5,91	6,07	5,88	6,16	7,36	4,96	8,53	9,74

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	5,98	5,99	5,97	6,02	6,24	7,17	4,93	7,15	8,18
VaR històric **	3,96	3,96	3,96	4,48	4,48	4,48	4,19	4,19	4,27

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

Volatilitat* de:	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	5,99	6,00	5,97	6,01	6,24	7,16	4,92	7,16	8,18
VaR històric **	3,95	3,95	3,98	4,01	4,04	4,01	3,40	3,43	4,27

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

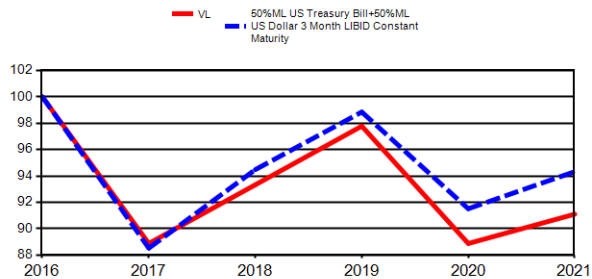
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,65	0,33	0,33	0,33	0,33	1,33	1,32	1,31	1,31
CLASE CARTERA	0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,20	0,19	0,19

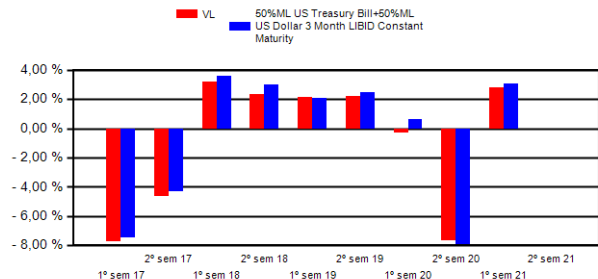
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

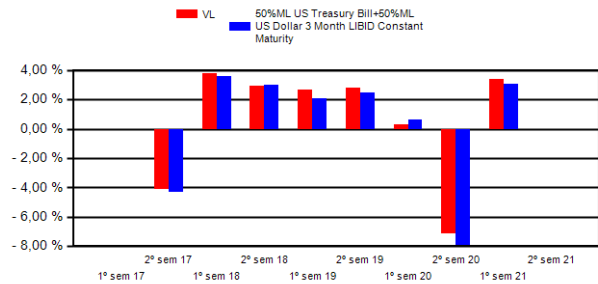
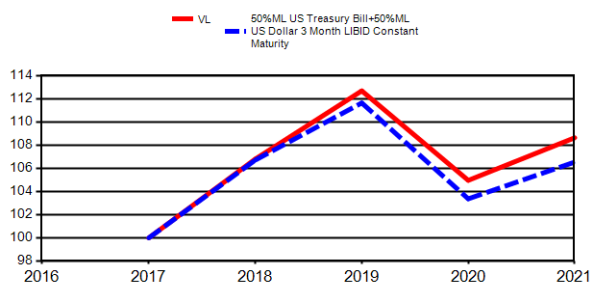
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, 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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renda fixa internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renda fixa mixta euro	2.222.563	68.639	1,49
Renda fixa mixta internacional	72.321	608	0,34
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renda variable euro	383.916	129.845	13,04
Renda variable internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestió passiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
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	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
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	4.199.973	92.461	-0,24
Renda fixa euro curt termini	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índex	358.339	4.941	11,98
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.109	273	-0,45
Total Fons	50.630.059	4.477.913	4,90

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	50.636	97,33	55.380	98,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	50.705	97,46	55.287	98,50
* Interessos cartera inversió	-69	-0,13	93	0,17
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.379	2,65	770	1,37
(+/-) RESTA	10	0,02	-20	-0,04
TOTAL PATRIMONI	52.026	100,00	56.130	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	56.130	71.952	56.130	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-10,67	-16,18	-10,67	-46,21
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,04	-7,83	3,04	-259,18
(+) Rendiments de gestió	3,48	-7,38	3,48	-138,42
+ Interessos	0,65	0,76	0,65	-31,07
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	2,96	-7,57	2,96	-131,86
± 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)	0,07	-0,29	0,07	-119,32
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,20	-0,28	-0,20	-41,91
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,44	-0,46	-0,44	-21,61
- Comissió de gestió	-0,38	-0,40	-0,38	-23,36
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,04	-23,21
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-34,56
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	24,15
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	1.077,86
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-99,14
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-99,14
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	52.026	56.130	52.026	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

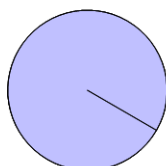
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA					
TOTAL RENDA FIXA					
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR					
CÉDULAS HIPOTECARIAS KOREA HOUSING F 3 2022-10-31	USD	2.202	4,23	2.155	3,84
BONOS GLENCORE AG 4.125 2023-05-30	USD	899	1,73		
BONOS GOLDMAN SACHS 2.2 2022-11-26	USD	1.727	3,32		
BONOS AMAZON .4 2023-06-03	USD	422	0,81	411	0,73
BONOS AMAZON .25 2023-05-12	USD	422	0,81		
BONOS MACQUARIE BANK 2.1 2022-10-17	USD	2.581	4,96	2.528	4,50
BONOS NORDBANKEN ABP 4.25 2022-09-21	USD	1.808	3,48	1.757	3,13
BONOS TOYOTA MOT CRED .01 2022-10-14	USD	421	0,81	407	0,72
BONOS UNTDHELTH .55 2024-05-15	USD	843	1,62		
BONOS NATWEST MARKETS 2.375 2023-05-21	USD	2.201	4,23	2.134	3,80
BONOS BMW US CAPITAL 3.8 2023-04-06	USD	2.146	4,12		
BONOS MEDIOBANCA SPA 2 2022-10-30	USD	647	1,24	625	1,11
BONOS BBVA .875 2023-09-18	USD	339	0,65	330	0,59
BONOS BANK OF AMERICA .523 2024-06-14	USD	211	0,41		
BONOS BANQUE FED CRED .125 2022-11-21	USD	1.746	3,36	1.701	3,03
BONOS CRED SUIS NY 1 2023-05-05	USD	1.278	2,46	1.248	2,22
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		19.892	38,24	13.295	23,67
BONOS AMERICANEXPRESS 3 2021-02-22	USD			410	0,73
BONOS APPLE 1.55 2021-08-04	USD	1.707	3,28	1.657	2,95
BONOS BANQUE POP CAIS .15013 2021-08-23	USD	1.282	2,46	1.245	2,22
BONOS ABN AMRO BANK .18975 2021-07-19	USD	1.701	3,27	1.653	2,94
BONOS UNICREDIT SPA .1875 2021-07-14	USD	1.272	2,45	1.232	2,20
BONOS DAIMLERCHRYSLER .22013 2021-02-04	USD			2.467	4,39
BONOS DAIMLERCHRYSLER .15588 2021-08-16	USD	850	1,63	824	1,47
BONOS NISSAN MOTOR AC .1875 2021-07-13	USD	1.687	3,24	1.623	2,89
BONOS NATWEST MARKETS .60132659 2021-08-12	USD	423	0,81		
BONOS MIZUHO .2.632 2021-04-12	USD			2.444	4,36
BONOS ROYAL BANK .21438 2021-01-29	USD			410	0,73
BONOS SOCIETE GENERAL .2.5 2021-04-08	USD			748	1,33
BONOS SUMIT MITSU FIN .18975 2021-07-19	USD	1.717	3,30	1.670	2,98
BONOS SVENSKA HANDELS .2.45 2021-03-30	USD			487	0,87
BONOS MITS UFJ F GROU .3.218 2022-03-07	USD	1.748	3,36	1.710	3,05
BONOS MIZUHO .12475 2021-09-13	USD	1.702	3,27	1.652	2,94
BONOS MYLAN NV .3.15 2021-06-15	USD	0	0,00	1.666	2,97
BONOS NAT AUSTRAL BNK .15013 2021-08-23	USD	1.704	3,28	1.656	2,95
BONOS JOHN DEERE CAPI .22063 2021-03-12	USD			1.229	2,19
BONOS JOHN DEERE CAPI .2.3 2021-06-07	USD	0	0,00	413	0,74
BONOS WALT DISNEY .13463 2021-09-01	USD	422	0,81	410	0,73
BONOS KEURIG DR PEPPE .2.53 2021-11-15	USD			723	1,29
BONOS EXP-IMP BK KORE .13375 2021-09-27	USD	1.684	3,24	1.636	2,91
BONOS GENERAL MOTORSC .128 2021-09-10	USD	2.533	4,87	2.459	4,38
BONOS GM FINL CO .2295 2021-01-11	USD			308	0,55
BONOS GOLDMAN SACHS .2.625 2021-04-25	USD			1.190	2,12
BONOS HYUNDAI CP AMER .22063 2021-03-12	USD			410	0,73
BONOS HYUNDAI CP AMER .19738 2021-07-08	USD	2.108	4,05	2.048	3,65
BONOS KOREA DEVELOPME .20163 2021-07-01	USD	1.693	3,25	1.643	2,93
BONOS CATERPILLAR FIN .24918758 2021-08-17	USD	422	0,81		
BONOS CITIGROUP .17575 2021-07-26	USD	852	1,64	826	1,47
BONOS BSAN .18775 2021-07-12	USD	854	1,64	829	1,48
BONOS BSAN .15013 2021-08-23	USD	1.710	3,29	1.652	2,94
BONOS UNICREDIT SPA .2.8 2022-05-16	USD	2.144	4,12	2.085	3,72
BONOS ABBVIE INC .2.15 2021-11-19	USD	588	1,13	575	1,03
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		30.806	59,20	41.994	74,83
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		50.697	97,44	55.289	98,50
TOTAL RENDA FIXA EXT		50.697	97,44	55.289	98,50
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		50.697	97,44	55.289	98,50
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		50.697	97,44	55.289	98,50

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



RENDA FIXA

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	
TOTAL DRETS		0	
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	13.728	Inversió
Total subjacent renda fixa		13.728	
Total subjacent renda variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	1.875	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		1.875	
Total altres subjacents		0	
TOTAL OBLIGACIONS		15.603	

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

d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 408.645,63 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 4.337.025,35 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,04 %.
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 367,87 €. 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 FONDS.

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

El balanç del primer semestre del 2021 ha estat positiu per als actius de risc. Per fer-ho han concorregut l'evolució de la vacunació en les economies occidentals principals —superat un mal començament a l'eurozona—, una bona temporada de resultats corporatius, una expansiva política monetària i un decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi aquest semestre en els EUA. Al mateix temps, al juny una elevada dada d'inflació als EUA i la previsió d'un sòlid creixement al país han posat el focus en la Reserva Federal i el seu potencial anunci d'una retirada gradual del seu programa d'expansió quantitativa.

A mesura que s'ha consolidat la població vacunada i han caigut les hospitalitzacions, els governs han aixecat les restriccions a la mobilitat, que encara s'han allargat en diversos graus, de manera heterogènia, entre els països. L'eurozona ha tingut un mal començament de la campanya de vacunació en el primer trimestre i acaba el semestre enrere pel que fa a població vacunada. La tercera onada del virus en el primer trimestre i el protagonisme de la seva variant delta en el segon han provocat incertesa sobre la reobertura econòmica, que ha seguit un curs heterogeni segons les regions econòmiques, les quals, malgrat això, mantenen indicadors avançats que indiquen un fort creixement global.

Els aspectes descrits han incidit en el creixement europeu en el primer trimestre. L'activitat ha rebotat amb fermesa en el segon trimestre (el PMI s'ha situat en el seu nivell més alt des de juny de 2006) i s'han començat a assignar els fons Next Generation de la Comissió Europea. De la mateixa manera, la lentitud del ritme de vacunació al Japó, fins a la fi de maig, ha fet que allargui l'estat d'emergència pràcticament tot el semestre i freni la recuperació econòmica, també afectada pels colls d'ampolla en els subministraments (amb un especial impacte dels semiconductors en la indústria de l'automòbil).

D'altra banda, les regions econòmiques amb menys impacte de les restriccions han mostrat un sòlid ritme: el creixement americà del primer trimestre ha estat 6,4 % (trimestre per trimestre anualitzat), amb fortalesa en el consum. L'activitat industrial ha mantingut una tendència alcista en el semestre i el PMI recull lectures d'una economia en expansió. La combinació de l'efecte base en els preus de les matèries primeres, la tornada d'impostos que s'havien retirat en la crisi, la liquiditat i l'estalvi obtingut, l'acceleració de l'activitat i els colls d'ampolla ocasionats en l'abrupta reobertura han exercit pressió en els preus, la qual s'ha entrevist en les dades de l'IPC americà, que al maig va reflectir l'increment més elevat des del 1992. Al juny la Reserva Federal no ha anunciat cap canvi sobre la seva política monetària actual però sí que ha indicat, per mitjà de les seves projeccions, que els tipus d'interès podran pujar el 2023 i alimentar una potencial sortida gradual del programa d'expansió quantitativa per al començament del 2022.

La renda fixa ha tingut un semestre especialment volàtil. La corba americana ha guanyat pendent en el semestre i reflecteix el creixement econòmic més gran que s'esperava. El darrer trimestre, però, ha retallat parcialment aquest comportament. El bo a 10 anys americà va començar l'any en 0,93 %, va caure d'1,74 % a la fi del primer trimestre a 1,47 % en el tancament del semestre. El retrocés ha coincidit amb la publicació d'una inflació que supera les expectatives i els objectius del mercat, i passa a descomptar una potencial actuació del seu banc central. La projecció en la reunió de juny de possibles pujades de tipus abans del que s'esperava el mercat ha provocat un aplanament amb pujades del tipus a dos anys i caigudes del bo llarg. Els bons europeus també han tingut un mal comportament en el semestre, tenint en compte la progressiva millora de les expectatives econòmiques, i destaca la millora del comportament de la prima de risc italiana. Els bons corporatius retrocedeixen en el període per l'impacte del tipus base, atès que els diferencials crediticis han tancat amb un lleuger estrenyiment. L'atracció pel risc ha afavorit els bons corporatius de més mala qualitat creditícia afavorits per la millora del to de l'economia.

El diferencial en el creixement econòmic i l'expectativa d'un enduriment previ a l'àrea americana a l'eurozona han portat l'euro a perdre nivells respecte del dòlar americà. El dòlar ha guanyat posicions respecte de les principals divises globals, i el iuan renminbi ha tingut un comportament pla.

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

Com que el fons ha tingut sortides netes en el semestre, les operacions han estat examinades a cobrir aquestes sortides amb vendes i les amortitzacions del període. Hi ha hagut compres puntuals d'emissions bàsicament per mitjà de primaris de crèdit tant en emissors financers com no financers. Es deixen a una banda els actius de govern americà que ja oferien nivells de rendibilitat molt estrets. S'han comprat actius tant fixos com flotants bàsicament de noms americans en terminis de tres anys per aprofitar el pendent de les corbes. Al capdavant continuem sense posicions en govern i estem en crèdit molt diversificat per països, encara que el pes més gran continua en actius americans. Hem tingut una política activa en durada i exposició a dòlar mitjançant futurs.

c) Índex de referència.

50 %ML US Treasury Bill+50 %ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha augmentat 8,20 % en la classe Cartera i ha disminuït 16,11 % en la classe Estàndar.

Els particips han augmentat 9,85 % en la classe Cartera i ha disminuït 11,43 % en la classe Estàndar.

La rendibilitat de la classe Estàndar ha estat 2,81 % i la de la classe Cartera, 3,38 %, i la rendibilitat del seu índex de referència, 3,06 %, superior al de la classe Estàndar però inferior al de la classe Cartera.

Les despeses del fons han estat 0,65 % en la classe Estàndar i 0,10 % en la classe Cartera.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la mitjana dels fons de les gestores del seu mateix tipus, que ha estat 0,90 %, bàsicament per l'exposició al dòlar.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Les amortitzacions de crèdit s'han centrat en noms americans (John Deere, Kering i Goldman Sachs), japonesos (Mizuho), canadencs (Royal Bank of Canada) i europeus (Daimler), i les compres tant en primari com en secundari han estat en noms americans (Goldman Sachs, Amazon, Caterpillar i UnitedHealth) i europeus (NatWest, Glencore i BMW).

Hem estat actius en durada amb una posició llarga o curta contra l'índex per mitjà del futur del dos anys americà. I llargs o curts en molts moments en exposició a dòlar mitjançant el futur d'euro/dòlar. Això darrer, juntament amb la compressió dels diferencials de crèdit, ha estat el que ha permès obtenir una diferència positiva respecte de l'índex en termes bruts de rendibilitat.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

Les operacions amb derivats de tipus d'interès ens han permès estar llargs o curts respecte de l'índex en determinats moments del semestre. Ahora les operacions amb futurs de l'euro/dòlar també ens han permès modular l'exposició a dòlar en diversos moments.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 24,08 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,09 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 0,51 %. 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 que ha mantingut la IIC ha estat -0,52 %.

Informació de la TIR i vida mitjana dels fons de renda fixa i monetaris. No és aplicable a fons de fons.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat, 5,98 %, de les classes Estàndar i Cartera ha estat inferior a la del seu índex de referència, 6 %, i superior a la de la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONDS 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 FONDS.

En el segon semestre de l'exercici, esperem que cristal·litzarà la implementació efectiva dels plans fiscals i que els països de l'eurozona rebran els fons assignats. Així mateix, sabrem els detalls dels plans de bancs centrals per anar implementant una retirada gradual de les mesures monetàries extraordinàries. Pel que fa a la COVID, caldria arribar a cotes d'immunització col·lectiva. La incidència de les variants i l'eficàcia que hi han tingut els vaccins és un risc d'alentiment per a la plena reobertura econòmica i una incertesa que pot frenar l'avenç esperat en el nostre escenari central.

En el nostre escenari central mantenim una expectativa de sòlid creixement econòmic. Ahora esperem que el cicle transitarà des de l'explosiva fase de recuperació cap a la de creixement. En aquest pas, els indicadors d'activitat es començaran a estabilitzar. Esperem que això passarà als EUA durant l'estiu, mentre que a Europa no passarà fins al quart trimestre. L'economia xinesa va més avançada en el cicle i ja aplica mesures de restricció econòmica.

Suposem que el punt d'inflexió en la política monetària americana ja ha arribat i els missatges al llarg del semestre indicaran un camí cap a la normalització lent i progressiu. El Banc Central Europeu caminarà en la mateixa direcció, tot i que a una certa distància. D'altra banda, les polítiques fiscals i les reformes que porta associades començaran a tenir un impacte directe en l'economia.

El principal repte en el mercat és la falta de confiança que es consolidi un escenari de creixement amb un adequat nivell de pujada dels preus (reflació). En el nostre escenari central, el ritme d'expansió econòmica haurà d'aportar visibilitat i confiança en un entorn refliccionista. Mentre aquestes evidències no arribin mantindrem un entorn d'indefinió en els mercats, amb alternances molt ràpides i intenses en el lideratge sectorial i d'estils en la renda variable i una pressió d'aplanament de la corba de tipus. Esperem, però, que a mesura que avanci el semestre, amb la publicació de sòlids creixements i presentacions de resultats corporatius, puguem recuperar el patró viscut en el primer trimestre, en què les corbes de tipus guanyen pendent i tendències més definides tant en els nivells de renda variable com en els seus baixos.

El fons mantindrà una política semblant a mesos anteriors, centrada en actius de crèdit que encara mantinguin diferencials de crèdit atractius i en una mesura més petita de governs més estrets. S'intentarà mantenir el tant per cent d'actius BBB al voltant del 25 % i es continuarà amb una política activa en termes de durada i exposició a dòlar segons circumstàncies de mercat.

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