

CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2022, FI

Nº Registro CNMV: 5217

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores y mercados principalmente de la OCDE y hasta un 25% en países emergentes. Al menos el 50% de la exposición total se invertirá en emisiones de tipo de interés variable o flotante, cuya rentabilidad y cupón están ligados a la cotización o evolución de un índice de tipos de interés con revisión periódica (Euribor, Libor, Eonia, etc.), y el resto principalmente en emisiones de tipo de interés con cupón fijo que serán transformados en cupón variable a través del uso de swaps de tipos de interés. Las emisiones tendrán vencimiento mayoritario dentro del año anterior o posterior a diciembre 2022. La duración y vencimiento medio de la cartera será inferior a 5 años e irá disminuyendo a medida que se acerque al 15/12/22.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,03	-0,07	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	21.454.844,64	24.678.327,14
Nº de Partícipes	859	1.010
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	50000.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	126.468	5,8946
2020	145.684	5,9033
2019	200.146	5,8955
2018	269.004	5,7344

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,15	-0,15	0,31	0,68	2,23	0,13	2,81	-2,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	14-01-2021	-0,06	14-01-2021	-1,65	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,04	03-02-2021	0,04	03-02-2021	0,65	31-05-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,33	0,33	0,35	0,43	1,48	1,81	1,19	3,05	
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	
Euribor 3 meses	0,02	0,02	0,03	0,06	0,03	0,04	0,01	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88	2,89	2,90	2,91	2,89	2,61	2,81	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

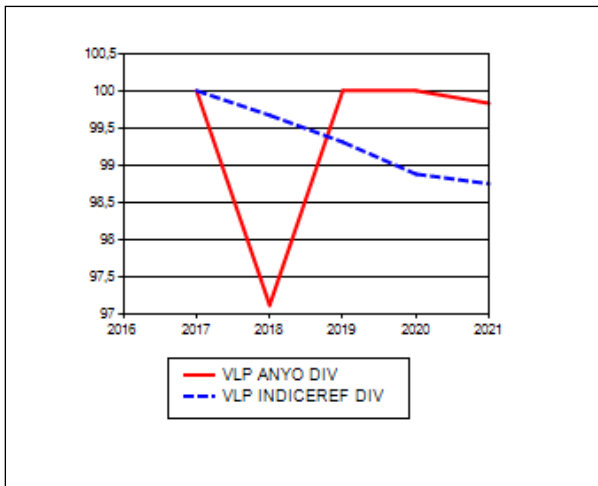
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08	0,29	0,28	0,28	

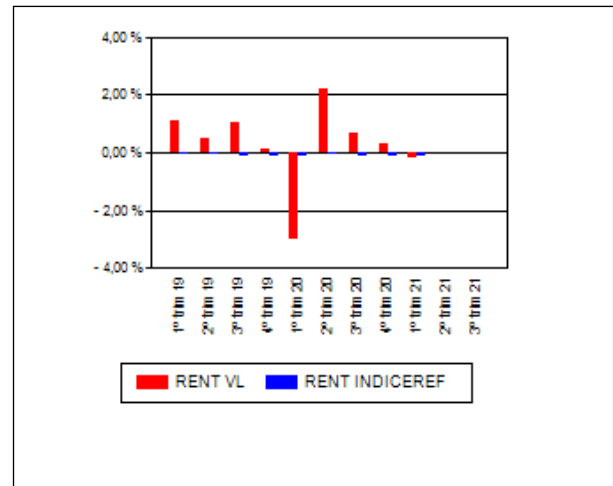
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renta Fija Internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renta Fija Mixta Euro	2.313.651	71.254	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	75.743	630	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renta Variable Euro	304.979	73.168	9,04
Renta Variable Internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de Gestión Pasiva	3.047.284	106.914	2,11
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.264.760	94.196	-0,14
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que Replica un Índice	343.409	4.919	7,12
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.825	296	-0,29
Total fondos	49.581.181	4.315.307	2,68

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	122.768	97,07	139.818	95,97
* Cartera interior	0	0,00	6.244	4,29
* Cartera exterior	127.071	100,48	138.728	95,23
* Intereses de la cartera de inversión	-4.302	-3,40	-5.153	-3,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.814	2,23	4.430	3,04
(+/-) RESTO	886	0,70	1.436	0,99
TOTAL PATRIMONIO	126.468	100,00 %	145.684	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	145.684	159.827	145.684	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,09	-9,61	-14,09	29,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,15	0,32	-0,15	-131,55
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	0,40	-0,08	-118,18
+ Intereses	0,06	0,08	0,06	-36,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,33	-0,15	-138,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-146,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	-13,37
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,06	-13,03
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	-13,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-21,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	126.468	145.684	126.468	

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

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			6.244	4,29
TOTAL RENTA FIJA			6.244	4,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			6.244	4,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	127.978	101,16	140.023	96,11
TOTAL RENTA FIJA	127.978	101,16	140.023	96,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	127.978	101,16	140.023	96,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	127.978	101,16	146.267	100,40

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
IRS FRN 1022BNP	SWAP IRS 1022 BNP FISICA	4.000	Inversión
IRS FRN ITAL523	SWAP IRS 0523BNP FISICA	12.000	Inversión
IRS FRN 0123BNP	SWAP IRS 0123 BNP FISICA	6.000	Inversión
IRS T PORT 1023	SWAP IRS 0.408 1023 FISICA	3.000	Inversión
IRS BPCE 0723	SWAP IRS 0.361 JPM FISICA	1.000	Inversión
IRS FRN 0723BNP	SWAP IRS 0.3515 BNP FISICA	6.000	Inversión
IRS FRN 923 JPM	SWAP IRS 0.292 JPM FISICA	3.000	Inversión
IRS FRN 623 JPM	SWAP IRS 0.259 JPM FISICA	5.000	Inversión
IRS FRN 123 JPM	SWAP IRS 0.245 JPM FISICA	4.000	Inversión
IRS FRN 222 JPM	SWAP IRS 0.151 JPM FISICA	4.000	Inversión
Total otros subyacentes		48000	
TOTAL DERECHOS		48000	
Total subyacente renta fija		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
IRS 0.162 1022	SWAP IRS 1022 BNP FISICA	4.000	Inversión
IRS ITALIA0523	SWAP IRS 0523BNP FISICA	12.000	Inversión
IRS 0.290 0123	SWAP IRS 0123 BNP FISICA	6.000	Inversión
IRSPORT 1023BNP	SWAP IRS 0.408 1023 FISICA	3.000	Inversión
IRS 0.361 0723	SWAP IRS 0.361 JPM FISICA	1.000	Inversión
IRS 0.3515 0723	SWAP IRS 0.3515 BNP FISICA	6.000	Inversión
IRS 0.292 0923	SWAP IRS 0.292 JPM FISICA	3.000	Inversión
IRS 0.259 0623	SWAP IRS 0.259 JPM FISICA	5.000	Inversión
IRS 0.245 0123	SWAP IRS 0.245 JPM FISICA	4.000	Inversión
IRS 0.151 0922	SWAP IRS 0.151 JPM FISICA	4.000	Inversión
Total otros subyacentes		48000	
TOTAL OBLIGACIONES		48000	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el arranque del ejercicio, la combinación del inicio del despliegue de las vacunas y el decidido impulso fiscal, con especial énfasis en EE.UU., financiado por una política monetaria firmemente expansiva, ha impulsado las expectativas de crecimiento y dado soporte al crecimiento de los mercados financieros de mayor riesgo.

La tercera ola del virus del Covid-19 ha estado presente a lo largo del trimestre. Los niveles de contagio llevaron a distintos países a establecer distintos niveles de restricciones a la movilidad. Mientras la actividad industrial se recuperaba con fuerza, los servicios sufrían las restricciones y también la falta de visibilidad de un ritmo de vacunación eficiente en determinadas regiones, como en Europa o en algunos países emergentes. Fruto de ello el crecimiento europeo se estancaba mientras en áreas con un menor impacto por las restricciones mantenía su vigor. Pese a ello, las expectativas de crecimiento se mantienen fuertes a nivel global, tal y como han venido reflejando los distintos indicadores adelantados, como los PMI. Acompañando esta perspectiva, el entorno reflejaba presión en los precios y una mayor expectativa de inflación fundamentada en el crecimiento esperado, en efectos base y en aspectos extraordinarios como la recomposición de los índices de medición o subidas de los impuestos indirectos. Estas expectativas de inflación provocaban volatilidad al final del trimestre en los mercados financieros que temen que las medidas de estímulo pudieran llegar a canalizarse en mayor medida hacia una presión alcista en los precios, esterilizando el crecimiento y alterando la política monetaria.

El catalizador de la aprobación del plan de estímulo fiscal en EEUU y la expectativa de la vuelta a la normalidad impulsó a los mercados de renta variable. Este crecimiento, su traslado a la recuperación de la curva de tipos y de las expectativas de inflación, impulsaban una rotación de sesgos, con los sectores más cíclicos, de menor sesgo calidad y el sesgo valor tomando el relevo a los defensivos, a los de más calidad y de crecimiento, que tan bien se han comportado en el pasado. De esta manera, sectores castigados el pasado ejercicio como consumo discrecional, financiero, recursos básicos y energía han destacado en el trimestre. Por otro lado, a nivel global, las pequeñas y medianas compañías acumulaban un mejor comportamiento que las compañías de mayor capitalización. Los resultados empresariales batieron expectativas y dieron visibilidad a una robusta recuperación de los beneficios. El Eurostoxx 50 alcanzaba cotas de 10,32% y el índice S&P, en divisa local, registraba un 5,77%. Los mercados desarrollados cerraban el trimestre con ganancias significativamente superiores a los mercados emergentes, con una rentabilidad de 1,95%. Estos últimos, se han visto afectados por la lentitud de los programas de vacunación, en algunos países un incremento de los contagios que acarrearán nuevas restricciones a la actividad, la fortaleza del dólar y subida de la rentabilidad del bono americano. Los países con mayor exposición a recursos básicos tuvieron un mejor comportamiento, mientras que la falta de confianza en la política monetaria en Turquía generaba una fuerte debilidad en sus activos. El mercado chino ha ido de más a menos, afectado por el conflicto geopolítico con EEUU, por las señales de normalización monetaria y el ruido regulatorio alrededor de distintos sectores como el sector tecnológico.

En renta fija, la curva de tipos amplió sus rentabilidades a los distintos plazos y ganó pendiente descontando la mayor expectativa de crecimiento ya comentada y del anclaje de los tipos a corto plazo debido a la política monetaria expansiva. Como consecuencia, la renta fija soberana de EEUU y el área Euro en menor medida (dada la debilidad de la marcha del programa de vacunación) registraban retrocesos en valoración en el trimestre. En términos de periferia la incertidumbre política en Italia aminoraba la subida de rentabilidades mientras España recogía un significativo movimiento alcista de la rentabilidad de sus bonos.

El crédito acumulaba un mejor resultado que los gobiernos con un mejor comportamiento de los tramos de peor calidad, menos afectados por el desplazamiento del tipo base. Los programas de compra de activos por parte de los bancos centrales han seguido muy presentes en el mercado de renta fija.

Fruto del crecimiento diferencial esperado entre ambas zonas económicas y la incertidumbre de la evolución de las vacunas en los países del euro, el Dólar se apreció contra la divisa comunitaria. Por otro lado, el yen se debilitaba permitiendo un mejor tono de sus activos.

El mercado de materias primas ha tenido un muy buen comportamiento en el trimestre, empujado por el mismo optimismo de la recuperación económica, incluso a pesar de un entorno de apreciación del dólar. Las materias primas vinculadas a la energía han tenido un especial buen comportamiento fruto de la recuperación de la demanda del crudo y la intervención sobre la oferta. Los metales industriales se vieron favorecidos por la fortaleza esperada del ciclo económico. En contraste, los metales preciosos, como el oro y la plata, registraron descensos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo durante el periodo no ha cambiado su estrategia manteniendo una cartera diversificada por emisores y tipos de activos, tanto de deuda pública (con un importante peso en los países periféricos), como en renta fija privada. Por sus características la cartera del fondo es bastante estable hasta su vencimiento en diciembre de 2022, por lo que no hay una gestión muy activa de la misma. No se han tomado medidas específicas relacionadas con el COVID 19.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 13,19% en el periodo.

El número de partícipes ha bajado un 14,95%.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,07% en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -0,15% en el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido del -0,60%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En fondo ha tenido pocos movimientos en el periodo al tratarse de una cartera a vencimiento. Tiene aproximadamente la mitad del patrimonio invertido en bonos flotantes y la otra mitad en bonos fijos (en ambos casos tanto de deuda pública como privada), a los que se ha ligado un contrato de swap de tipos de interés para convertirlos en flotantes, de acuerdo al mandato del fondo. La periferia tiene un peso sustancial, especialmente en la parte de deuda soberana.

Los movimientos del periodo han respondido en su totalidad a venta de bonos, tanto flotantes como fijo ligados a un contrato de swap, para atender a los reembolsos puntuales del fondo. Por ejemplo, se ha vendido parte de la posición en el bono flotante del tesoro italiano con vencimiento 15/12/22, o parte de la posición en el bono cupón fijo del gobierno portugués con vencimiento 15/1/23, deshaciendo la parte proporcional del swap, o lo mismo con el bono del tesoro español con vencimiento en octubre de 2023. Por lo tanto, no ha habido ninguna actuación específica motivada por el COVID 19.

Las posiciones que más han detráido al rendimiento del fondo han sido los pagos de la pata fija de los swaps sobre tipos de interés hechos sobre bonos a tipo fijo para transformarlos en bonos flotantes, de acuerdo a la política del fondo. También el bono flotante del tesoro italiano con vencimiento diciembre 2022 (-0,03%). Lo que más ha aportado han sido precisamente los cobros de la pata flotante de los swaps sobre bonos con cupón fijo de la cartera para transformarlos en flotantes. Al tener un Euribor que ha ido subiendo a lo largo del periodo, esto les ha beneficiado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 78,09%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/03/21) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,73 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,24%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada al -0,07%.

En general las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia media (mínimo BBB-), mientras que las de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas será menor al 50% del total del fondo, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 0,33%, superior a la del Euribor a 3 meses, que ha sido del 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El siguiente trimestre será clave para marcar la salida de la crisis provocada por la pandemia. Dada la efectividad de las vacunas en el control de los contagios, el ritmo de vacunación cobra una especial relevancia. Tanto el Reino Unido como EE.UU. mantienen un ritmo eficiente de vacunación, mientras Europa como los países emergentes, en términos generales, han acumulado retrasos significativos. No obstante, observamos ya una aceleración del ritmo en el trimestre, mayor claridad de los distintos proyectos de política fiscal y a los bancos centrales manteniendo su compromiso de soporte monetario, que de manera conjunta garantizan un rebote del crecimiento global que, pese al retraso, esperamos que sea más fuerte que lo anticipado inicialmente.

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva e impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE. En el universo de renta fija, mantenemos una preferencia por los activos de crédito con un menor impacto del tipo base en su valoración y soportados por la política expansiva de los bancos centrales.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobre ponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del

crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo, japonés o emergentes, frente a EE.UU.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR			6.244	4,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				6.244	4,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				6.244	4,29
TOTAL RENTA FIJA				6.244	4,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				6.244	4,29
IT0004898034 - BONOS ITALY 4.5 2023-05-01	EUR	14.547	11,50	17.030	11,69
PTOTEAOE0021 - BONOS PORTUGAL 4.95 2023-10-25	EUR	3.822	3,02	7.673	5,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.368	14,52	24.704	16,96
IT0005137614 - BONOS ITALY .52 2021-06-15	EUR	21.832	17,26	27.472	18,86
IT0005185456 - BONOS ITALY .527 2021-07-15	EUR	51	0,04	51	0,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.883	17,30	27.523	18,89
FR0011538222 - BONOS BANQUE POP CAIS 4.625 2023-07-18	EUR	8.544	6,76	8.562	5,88
XS0840062979 - BONOS ERSTE GR BK AKT 7.125 2022-10-10	EUR	5.254	4,15	5.266	3,61
XS0867612466 - BONOS SOCIETE GENERAL 4 2023-06-07	EUR	5.886	4,65	5.893	4,04
XS0874864860 - BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	4.733	3,74	4.743	3,26
XS1679158094 - BONOS CAIXABANK 1.125 2023-01-12	EUR	6.151	4,86	6.165	4,23
XS1558083652 - BONOS EDP FINANCE BV 1.875 2023-09-29	EUR	3.255	2,57	3.261	2,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.824	26,73	33.889	23,26
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS .537 2021-06-09	EUR	6.355	5,02	6.360	4,37
XS1584041252 - BONOS BNP .54 2021-06-22	EUR	5.144	4,07	5.146	3,53
XS1586214956 - BONOS HSBC .538 2021-06-28	EUR	177	0,14	177	0,12
XS1598861588 - BONOS CREDIT AGRICULTURE .553 2021-04-20	EUR	3.686	2,91	3.688	2,53
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO .552 2021-04-19	EUR	5.542	4,38	5.540	3,80
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY .543 2021-05-10	EUR	5.578	4,41	5.581	3,83
XS1615501837 - BONOS MEDIABANCA SPA .543 2021-05-18	EUR	5.506	4,35	5.504	3,78
XS1557268221 - BONOS BSAN 1.375 2022-02-09	EUR	4.166	3,29	4.170	2,86
BE0002281500 - BONOS KBC .543 2021-05-24	EUR	6.495	5,14	6.493	4,46
DE000A19HBM3 - BONOS DAIMLERCHRYSLER .54 2021-05-11	EUR	2.215	1,75	2.213	1,52
DE000A19X793 - BONOS VONOVIA SE .54 2021-06-22	EUR	6.022	4,76	6.020	4,13
IT0005199267 - BONOS UNICREDIT SPA .538 2021-03-31	EUR	3.017	2,39	3.016	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		53.903	42,61	53.908	37,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127.978	101,16	140.023	96,11
TOTAL RENTA FIJA		127.978	101,16	140.023	96,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		127.978	101,16	140.023	96,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		127.978	101,16	146.267	100,40

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable