

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5378

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 - Muy bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá en activos de renta fija, tanto pública como privada, sin distribución predeterminada, de emisores tanto del área eurocomo del resto de países de la OCDE, pero sin exposición a emergentes. Los activos en los que invierta el fondo tendrán, en el momento de la compra, una calificación crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, la que tenga en cada momento el Reino de España. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 10%

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	0,65	0,28	0,65	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,45	-0,36	-0,46

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	428.705.047,04	385.031.707,56
Nº de Partícipes	258.448	252.462
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.505.782	5,8450
2020	2.254.399	5,8551
2019	1.745.796	5,8971
2018		

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	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,17	-0,17	-0,05	0,13	0,70	-0,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	14-01-2021	-0,03	14-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	01-03-2021	0,01	01-03-2021		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,12	0,09	0,15	0,62	0,56			
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43			
50% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index (EGB0) + 50% BofA Merrill Lynch Euro Currency 3-Month LIBOR Constant Maturity (LEC3)	0,03	0,03	0,02	0,02	0,07	0,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,21	1,21	1,24	1,28	1,31	1,24			

(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.

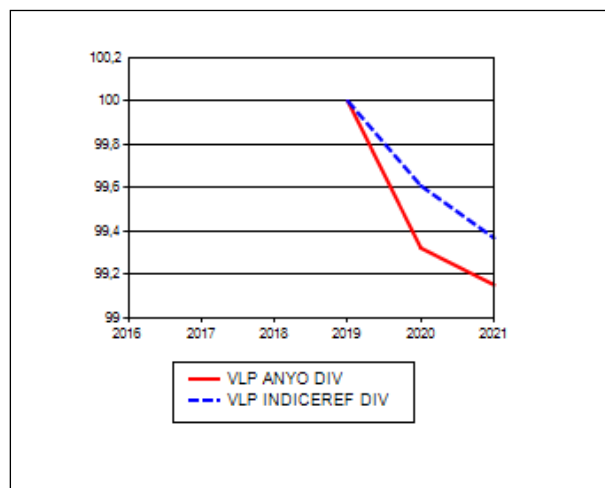
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04	0,14	0,08		

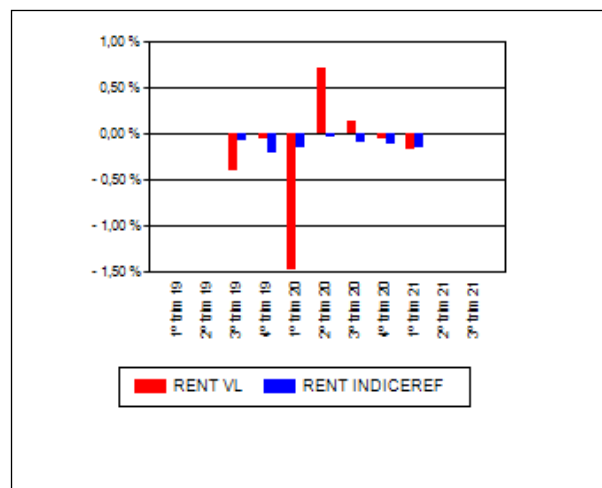
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	2.287.187	91,28	2.094.544	92,91
* Cartera interior	191.948	7,66	406.381	18,03
* Cartera exterior	2.099.654	83,79	1.690.628	74,99
* Intereses de la cartera de inversión	-4.416	-0,18	-2.465	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	216.209	8,63	162.242	7,20
(+/-) RESTO	2.386	0,10	-2.387	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	2.505.782	100,00 %	2.254.399	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.254.399	2.375.693	2.254.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,90	-5,05	10,90	-312,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	-0,05	-0,17	667,50
(+) Rendimientos de gestión	-0,14	-0,02	-0,14	671,07
+ Intereses	-0,07	-0,06	-0,07	17,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,05	-0,06	-231,89
± 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)	-0,02	0,00	-0,02	599,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-246,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-3,57
- Comisión de gestión	-0,02	-0,02	-0,02	-3,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-22,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,03
- 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)	2.505.782	2.254.399	2.505.782	

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

3. Inversiones financieras

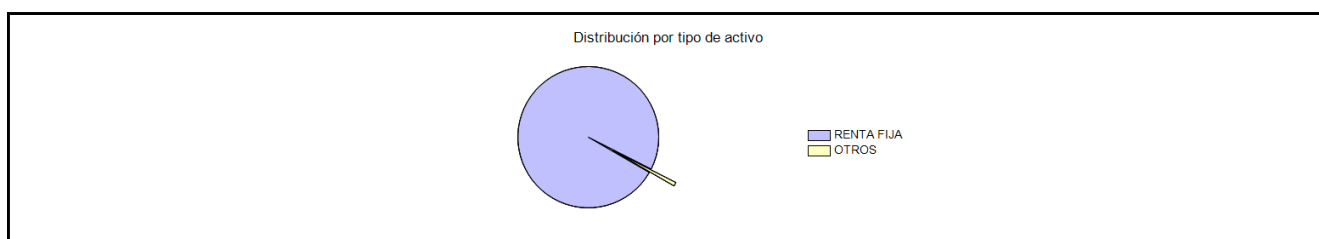
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	121.947	4,86	326.380	14,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	50.001	2,00	60.001	2,66
TOTAL RENTA FIJA	171.948	6,86	386.381	17,13
TOTAL DEPÓSITOS	20.000	0,80	20.000	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	191.948	7,66	406.381	18,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.099.673	83,78	1.690.658	74,96
TOTAL RENTA FIJA	2.099.673	83,78	1.690.658	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.099.673	83,78	1.690.658	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.291.621	91,44	2.097.039	92,98

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	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	124.998	Inversión
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	225.835	Inversión
F SHORT EUROBTB	FUTURO F SHORT EUROBTB 100000 FISICA	183.239	Inversión
Total subyacente renta fija		534071	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	4.130	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4130	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		538201	

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

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2021, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (0,105% ; Máximo (0,08% ; Euribor6M + 0,08%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 6M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2020 ha sido -0,52%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2021 es 0,08%:

Mínimo (0,105% ; Máximo (0,08% ; -0,44%)) = 0,08%.

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
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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.298.502.999,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,04 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 197,58 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

El fondo ha construido una parte muy relevante de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se adjunta en este apartado. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

En relación a los Fondos siguientes:

ALBUS, FI (FI 4121), CAIXABANK AHORRO, FI (FI 93), CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (FI 164), CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI (FI 2083), CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI (FI 2476), CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (FI 2475), CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI (FI 1610), CAIXABANK ITER, FI (FI 4182), CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI (FI 2680), CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (FI 2298), CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (FI 4958), CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 3268), CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (FI 4536).

HECHO RELEVANTE

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de los fondos arriba relacionados, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores lo siguiente:

Dentro del ámbito del servicio de gestión discrecional de carteras que ofrece CaixaBank, SA a sus clientes, y cuya gestión está delegada en CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, se ha decidido proceder a una reestructuración de las Carteras de Fondos Modalidad Valor que pasarán a denominarse Carteras de Fondos Modalidad Master y que dejarán de invertir en los fondos arriba relacionados (Fondos Origen) para invertir en otros fondos de reciente creación (Fondos Destino).

El objetivo perseguido con la citada reestructuración es conseguir mejoras en la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras que beneficien tanto a los partícipes de los Fondos Origen como a los que lo serán de los Fondos Destino .

La reestructuración consistirá en transferir activos subyacentes de los Fondos Origen a los Fondos Destino , en la cantidad que proporcionalmente corresponda a la inversión que, en dichos Fondos Origen tienen las Carteras Modalidad Valor. Esta transferencia no tendrá impacto en mercado, se realizará a precios neutros y no supondrá coste alguno para los partícipes tanto de los Fondos Origen como de los Fondos Destino .

La reestructuración se llevará a cabo a lo largo de los próximos meses, lo que motivará, entre otros, disminuciones de patrimonio en las clases cartera de los Fondos Origen , con el consiguiente aumento de patrimonio en los Fondos Destino . Se espera que la reestructuración quede completada para la segunda quincena de septiembre.

Los denominados Fondos Destino , de reciente creación, son los siguientes:

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI (FI 5383), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI (FI 5381), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (FI 5378), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI (FI 5387), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI (FI 5379), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI (FI 5380), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI (FI 5385), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (FI 5377), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI (FI 5376), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI (FI 5386), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI (FI 5382), CAIXABANK MASTER RETORNO

ABSOLUTO, FI (FI 5384)

Los denominados Fondos Origen y sus clases implicadas, son los siguientes:

ALBUS, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA.

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.

Continúan las entradas de fondos que totalizan más de un 11%. Seguimos centrados en compras de activos que den algo de diferencial con el coste de la liquidez, por lo que seguimos centrándonos en activos italianos y en algún activo portugués que esta algo primado

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA Euro Treasury Bill Index (EGB0) en un 50% y el ICE BofA Euro Currency 3-Month LIBOR Constant Maturity (LEC3) en el otro 50%. Ambos únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Continúan las entradas de fondos por rebalances de carteras, para finalizar el semestre con un incremento del patrimonio del 11,15%. Por otro lado, el número de partícipes aumenta un 2,37% durante el periodo de referencia.

Los gastos acumulados soportados por el fondo han representado el 0,03% del patrimonio medio del fondo.

La rentabilidad neta durante el período del fondo ha sido del -0,17% mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del -0,15%

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

El fondo se ha comportado peor que la media de fondos con la misma vocación inversora de la gestora cuya rentabilidad ha sido -0,16%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Continuamos comprando activos de gobierno, fundamentalmente italiano, que es el único que mantiene cierta rentabilidad frente al repo y que, aunque algo más volátil en los tramos cortos es bastante estable. Además, estamos atentos a la aparición de ciertos desajustes en la curva para poder realizar operaciones de valor relativo cambiando unos activos que se encuentren algo más caros por otros que den mejor rentabilidad.

Entre las inversiones que destacamos por su contribución positiva a la rentabilidad del fondo tenemos BN.CASSA DEPOSITI E PRESTITI FRN 09.03.23, BN.OBRIGACOES DO TESOURO FRN 05.12.22 y entre aquellas que menos han contribuido. BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3,75% 01.08.21, BOTS 0 07/14/21.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido básicamente como cobertura de la duración del fondo. Con un apalancamiento medio del 48,29%

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,73 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,43%. 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 remuneración media de la liquidez de la cartera del fondo ha sido del -0,36%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 0,12% superior a la de su índice de referencia que ha sido del 0,03%.

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 fondo en el próximo trimestre seguirá una política similar primando los activos con mejor carry e intentando aprovechar ineficiencias que aparezcan en las distintas curvas, sobre todo en la italiana.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - BONOS[TESORO PUBLICO].00001 2024-05-31	EUR	25.351	1,01		
ES0000101693 - BONOS[MADRID]1.189 2022-05-08	EUR	5.120	0,20	5.125	0,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		30.471	1,21	5.125	0,23
ES0001352535 - BONOS[GALICIA]2.95 2021-04-10	EUR	6.182	0,25		
ES0L02102124 - LETRAS[TESORO PUBLICO] 2021-02-12	EUR			50.160	2,22
ES0L02103056 - LETRAS[TESORO PUBLICO] 2021-03-05	EUR			100.364	4,45
ES0L02104161 - LETRAS[TESORO PUBLICO] 2021-04-16	EUR			70.297	3,12
ES0L02105077 - LETRAS[TESORO PUBLICO] 2021-05-07	EUR	0	0,00	100.433	4,45
ES0L02108139 - LETRAS[TESORO PUBLICO] 2021-08-13	EUR	25.076	1,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02111125 - LETRAS TESORO PUBLICO 2021-11-12	EUR	60.219	2,40		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		91.476	3,65	321.255	14,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		121.947	4,86	326.380	14,47
ES0000012888 - REPO TESORO PUBLICO -52 2021-04-01	EUR	50.001	2,00	60.001	2,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50.001	2,00	60.001	2,66
TOTAL RENTA FIJA		171.948	6,86	386.381	17,13
- DEPOSITO SABADELL .00001 2021-06-22	EUR	20.000	0,80	20.000	0,89
TOTAL DEPÓSITOS		20.000	0,80	20.000	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		191.948	7,66	406.381	18,02
IT0005424251 - BONOS ITALY .00001 2024-01-15	EUR	30.231	1,21		
IT0005440679 - BONOS ITALY 2022-11-29	EUR	60.367	2,41		
IT0005422487 - BONOS ITALY 2022-09-28	EUR	201.294	8,03	176.249	7,82
IT0004957913 - BONOS ITALY 2022-09-01	EUR	1.006	0,04	1.006	0,04
IT0005086886 - BONOS ITALY 1.35 2022-04-15	EUR	51.029	2,04		
IT0005244782 - BONOS ITALY 1.2 2022-04-01	EUR			25.615	1,14
IT0005412348 - BONOS ITALY 2022-05-30	EUR	150.811	6,02	50.319	2,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		494.738	19,75	253.188	11,23
IT0005348443 - BONOS ITALY 2.3 2021-10-15	EUR	10	0,00	11	0,00
IT0005371247 - LETRAS ITALY 2021-06-29	EUR	210.364	8,40	110.318	4,89
IT0005388928 - LETRAS ITALY 2021-11-29	EUR	50.166	2,00		
IT0005399560 - LETRAS ITALY 2021-02-12	EUR			90.146	4,00
IT0005406720 - BONOS ITALY 2021-04-14	EUR	0	0,00	40.113	1,78
IT0005410920 - LETRAS ITALY 2021-05-14	EUR	0	0,00	110.314	4,89
IT0005104473 - BONOS ITALY -52 2021-06-15	EUR	100.532	4,01	100.731	4,47
IT0005175598 - BONOS ITALY .45 2021-06-01	EUR	100.575	4,01	100.639	4,46
IT0005423154 - LETRAS ITALY 2021-04-30	EUR	50.116	2,00	50.138	2,22
NL0011896857 - BONOS HOLLAND .00001 2022-01-15	EUR	20.104	0,80		
PTOTVGOE0008 - BONOS PORTUGAL .00000001 2021-05-19	EUR	805	0,03	253	0,01
PTOTVH0E0007 - BONOS PORTUGAL 0 2021-08-12	EUR	2.448	0,10	784	0,03
PTOTVIOE0006 - BONOS PORTUGAL .00000001 2021-05-30	EUR	2.924	0,12	2.613	0,12
PTOTVJOE0005 - BONOS PORTUGAL .00000001 2021-04-12	EUR	3.998	0,16	2.460	0,11
PTOTVKOE0002 - BONOS PORTUGAL 0 2021-08-02	EUR	12.117	0,48	6.182	0,27
PTOTVLOE0001 - BONOS PORTUGAL .00000001 2021-06-05	EUR	7.637	0,30	6.068	0,27
XS0222737529 - BONOS ITALY 2 2021-06-28	EUR	2.056	0,08	2.058	0,09
XS0244425194 - BONOS ITALY 2021-03-17	EUR	0	0,00	34.936	1,55
IT0005426512 - LETRAS ITALY 2021-05-31	EUR	100.202	4,00	50.140	2,22
IT0005429342 - LETRAS ITALY 2021-12-14	EUR	150.662	6,01	25.118	1,11
IT0005433153 - BONOS ITALY 2021-07-30	EUR	50.084	2,00		
IT0005434961 - BONOS ITALY 2021-08-31	EUR	60.128	2,40		
IT0005437303 - BONOS ITALY 2021-09-30	EUR	100.243	4,00		
IT0005415945 - LETRAS ITALY 2021-07-14	EUR	180.505	7,20	180.699	8,02
IT0005419038 - LETRAS ITALY 2021-08-13	EUR	0	0,00	50.217	2,23
IT0005419046 - LETRAS ITALY 2021-02-26	EUR			25.048	1,11
IT0005419855 - LETRAS ITALY 2021-09-14	EUR	115.441	4,61	115.488	5,12
IT0005419863 - LETRAS ITALY 2021-03-31	EUR			75.164	3,33
IE00BMO5JH20 - LETRAS EIRE 2021-02-22	EUR			46.095	2,04
IT0004009673 - BONOS ITALY 3.75 2021-08-01	EUR	156.764	6,26	156.998	6,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.477.879	58,97	1.382.728	61,30
IT0005090995 - BONOS CASSA DEPOSITI -.54 2021-06-21	EUR	66.182	2,64	46.110	2,05
IT0005025389 - BONOS CASSA DEPOSITI 2.75 2021-05-31	EUR	29.070	1,16		
IT0005204661 - BONOS CASSA DEPOSITI -.525 2021-07-26	EUR	8.631	0,34	8.632	0,38
IT0005244774 - BONOS CASSA DEPOSITI -.514 2021-09-09	EUR	23.172	0,92		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		127.055	5,06	54.742	2,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.099.673	83,78	1.690.658	74,96
TOTAL RENTA FIJA		2.099.673	83,78	1.690.658	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.099.673	83,78	1.690.658	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.291.621	91,44	2.097.039	92,98

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