

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI

Nº Registro CNMV: 5379

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: 07/06/2019

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 invierte en valores de renta fija de emisores públicos del ámbito euro, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, sin exposición a países emergentes. Podrá mantener un máximo del 40% en activos con calidad crediticia baja (inferior a BBB-), siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 3 años y 7 años. La exposición a riesgo de divisa será inferior al 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	0,00	0,67	0,00	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,42	-0,33	-0,34

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	367.691.321,83	387.574.294,18
Nº de Partícipes	258.422	252.807
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	2.217.110	6,0298
2020	2.351.200	6,0665
2019	2.331.751	5,9701
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	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	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	-0,61	-0,61	0,47	0,61	0,88	1,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	25-02-2021	-0,26	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	01-03-2021	0,28	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	1,59	1,59	1,23	1,48	2,38	2,68			
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			
32% ICE BofA 3-5 year Euro Government Index (EG02 Index) + 58% ICE BofA 5-7 year Euro Government Index (EG03 Index) + 10% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	1,70	1,70	1,27	1,56	2,28	2,62			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,09	1,09	1,10	1,12	1,14	1,10			

(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.

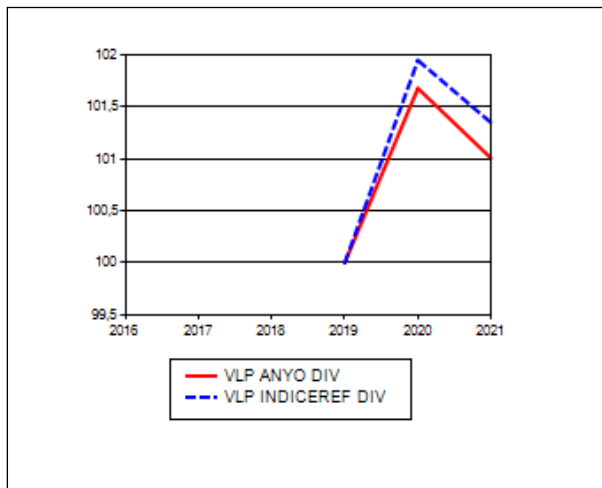
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5

Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,23		
-----------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	--	--

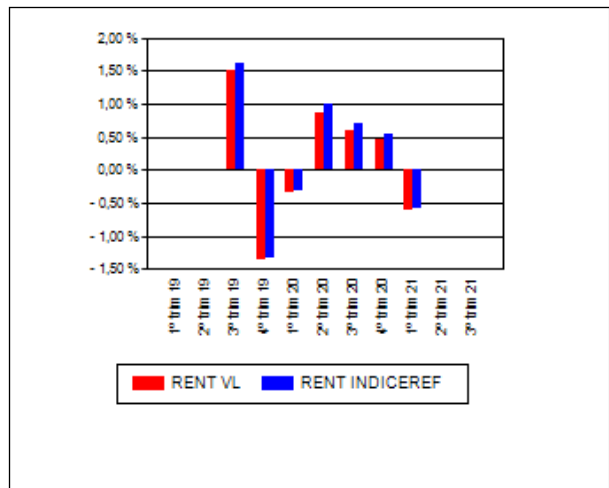
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.816.740	81,94	2.269.807	96,54
* Cartera interior	337.920	15,24	691.156	29,40
* Cartera exterior	1.493.658	67,37	1.588.470	67,56
* Intereses de la cartera de inversión	-14.837	-0,67	-9.819	-0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	400.799	18,08	80.594	3,43
(+/-) RESTO	-429	-0,02	799	0,03
TOTAL PATRIMONIO	2.217.110	100,00 %	2.351.200	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.351.200	2.318.486	2.351.200	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,13	0,94	-5,13	-647,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,61	0,46	-0,61	-195,86
(+) Rendimientos de gestión	-0,51	0,57	-0,51	-189,54
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	248,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,51	0,57	-0,51	-188,13
± 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	515,02
± 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	-0,10	-0,11	-0,10	-6,32
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	-2,01
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.217.110	2.351.200	2.217.110	

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	317.920	14,34	320.151	13,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20.000	0,90	371.005	15,78
TOTAL RENTA FIJA	337.920	15,24	691.156	29,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	337.920	15,24	691.156	29,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.493.632	67,35	1.588.470	67,54
TOTAL RENTA FIJA	1.493.632	67,35	1.588.470	67,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.493.632	67,35	1.588.470	67,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.831.552	82,59	2.279.626	96,94

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 BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	128.597	Inversión
F EURBTP	FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	29.559	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	303.080	Inversión
Total subyacente renta fija		461237	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		461237	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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
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

<p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 18.027.000.177,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 8,58 %.</p> <p>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 161,11 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>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.</p> <p>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</p>
--

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.

Las expectativas de recuperación económica, las políticas expansivas y las compras de bonos por parte de los bancos centrales siguen sustentando nuestra visión positiva en deuda periférica. A pesar de su buen comportamiento reciente los países periféricos, especialmente Italia, todavía ofrecen unos niveles de rentabilidad más atractiva que sus homólogos europeos.

Por otro lado, la incertidumbre generada en torno a la seguridad de las vacunas y el ritmo de vacunación ha requerido de una gestión muy dinámica de la duración y de la posición en curva.

c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia el índice ICE BofAML 3-5 year Euro Government Index (EG02 Index) en un 32%, del ICE BofAML 5-7 year Euro Government Index (EG03 Index) en un 58% y del BofA Merrill Lynch Euro Currency

Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 10%. 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.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha disminuido un 5,7% mientras que el número de partícipes ha aumentado un 2,2%

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,1% en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -0,61%

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

La rentabilidad del fondo ha sido ligeramente inferior a la rentabilidad media de su categoría, renta fija euro, que ha sido del -0,60 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha gestionado de forma muy activa la duración y el posicionamiento en curva. A comienzo del periodo se subió la duración hasta 4,5 años para posteriormente, a partir del mes de febrero, reducirla paulatinamente hasta 4 años. Con esta bajada se buscaba beneficiar al fondo de un mejor ritmo de vacunación y de las mayores expectativas de recuperación económica. La gestión del riesgo de tipos de interés se ha llevado a cabo con venta de futuros de gobierno de Alemania. En primera instancia, la venta de futuros de gobierno alemán se centralizó en el tramo 10 años para después pasar a diversificar esta posición vendida tanto en el 10 como en el 5 años alemán. Adicionalmente, en enero se implementó una estrategia de positivización en la curva euro que se ha mantenido a lo largo del trimestre. Dentro de la deuda soberana periférica, se ha implementado una estrategia de estrechamiento de la prima italiana a 30 años. También se ha añadido una estrategia de estrechamiento de la prima irlandesa a 10 años. El fondo ha mantenido una cartera muy diversificada en bonos de gobierno de la zona euro sin que, durante el periodo, se hayan realizado cambios de exposición geográfica de relevancia.

La gestión de la duración ha sido el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo. La posición vendida en futuros de gobierno alemán a 10 ha sido, con un 0,09%, el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo. Por el lado negativo los principales detractores han sido los bonos de gobierno francés de vencimientos noviembre de 2026 y octubre de 2027, que han detruido un -0,07% y un -0,06% respectivamente, así como el bono español de vencimiento octubre de 2026 que ha lastrado en un -0,05%.

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 10,75%

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/03/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,86 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,32%. 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 rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,33%. Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 1,59%, inferior a la del índice de referencia, que ha sido del 1,70% y superior a la de la letra del Tesoro a un año 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 sobreponderada. 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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	EUR	138.287	6,24	139.520	5,93
ES0000012A89 - BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	24.338	1,10	24.598	1,05
ES00000124W3 - BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	60.138	2,71	60.365	2,57
ES00000127G9 - BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR	95.157	4,29	95.668	4,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		317.920	14,34	320.151	13,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		317.920	14,34	320.151	13,62
ES00000128B8 - REPO TESORO PUBLICO .52 2021-04-01	EUR	20.000	0,90	371.005	15,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20.000	0,90	371.005	15,78
TOTAL RENTA FIJA		337.920	15,24	691.156	29,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		337.920	15,24	691.156	29,40
LU156942974 - BONOS GOB LUXEMBURGO .625 2027-02-01	EUR	5.318	0,24	5.366	0,23
NL0010733424 - BONOS HOLLAND 2 2024-07-15	EUR	11.333	0,51	11.359	0,48
NL0011220108 - BONOS HOLLAND .25 2025-07-15	EUR	10.495	0,47	10.537	0,45
NL0011819040 - BONOS HOLLAND .5 2026-07-15	EUR	42.617	1,92	42.877	1,82
NL0012171458 - BONOS HOLLAND .75 2027-07-15	EUR	21.662	0,98	21.882	0,93
PTOTEAOE0021 - BONOS PORTUGAL .4.95 2023-10-25	EUR	7.385	0,33	7.398	0,31
PTOTEKOE0011 - BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	10.746	0,48	10.789	0,46
PTOTEMOE0035 - BONOS PORTUGAL .7 2027-10-15	EUR	30.665	1,38	30.898	1,31
PTOTETOE0012 - BONOS PORTUGAL .2.875 2026-07-21	EUR	20.230	0,91	20.343	0,87
SI0002103545 - BONOS REPUB ESLOVENIA .2.125 2025-07-28	EUR	13.713	0,62	13.708	0,58
SK4120010430 - BONOS REP ESLOVACA .1.375 2027-01-21	EUR	11.101	0,50	11.214	0,48
FI4000079041 - BONOS FINLAND .2 2024-04-15	EUR	5.500	0,25	5.517	0,23
FI4000167317 - BONOS FINLAND .875 2025-09-15	EUR	7.071	0,32	7.123	0,30
FI4000197959 - BONOS FINLAND .5 2026-04-15	EUR	8.460	0,38	8.523	0,36
FI4000278551 - BONOS FINLAND .5 2027-09-15	EUR	10.657	0,48	10.780	0,46
FR0011317783 - BONOS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR	103.616	4,67	104.846	4,46
FR0012938116 - BONOS FRECH TREASURY .1 2025-11-25	EUR	106.263	4,79	106.959	4,55
FR0013131877 - BONOS FRECH TREASURY .5 2026-05-25	EUR	50.738	2,29	51.136	2,17
FR0013200813 - BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	149.385	6,74	150.900	6,42
FR0013344751 - BONOS FRECH TREASURY .9 2024-03-25	EUR	94.423	4,26	94.708	4,03
IE00B4TV0D44 - BONOS EIRE .5.4 2025-03-13	EUR	12.837	0,58	12.893	0,55
IE00B6X9T99 - BONOS EIRE .3.4 2024-03-18	EUR	5.922	0,27	5.941	0,25
IE00BFZRQ242 - BONOS EIRE .1.35 2031-03-18	EUR	25.077	1,13		
IE00BV8C9418 - BONOS EIRE .1 2026-05-15	EUR	24.202	1,09	24.379	1,04
IT0001174611 - BONOS ITALY .6.5 2027-11-01	EUR	49.916	2,25	78.667	3,35
IT0004644735 - BONOS ITALY .4.5 2026-03-01	EUR	65.846	2,97	66.058	2,81
IT0005127086 - BONOS ITALY .2 2025-12-01	EUR	40.096	1,81	40.320	1,71
IT0005246340 - BONOS ITALY .1.85 2024-05-15	EUR	73.032	3,29	73.356	3,12
IT0005274805 - BONOS ITALY .2.05 2027-08-01	EUR	33.671	1,52	116.025	4,93
IT0005327306 - BONOS ITALY .1.45 2025-05-15	EUR	98.956	4,46	99.455	4,23
IT0005370306 - BONOS ITALY .2.1 2026-07-15	EUR	84.099	3,79	84.409	3,59
AT0000383864 - BONOS AUSTRIA .6.25 2027-07-15	EUR	21.752	0,98	21.976	0,93
AT0000A185T1 - BONOS AUSTRIA .1.65 2024-10-21	EUR	6.147	0,28	6.169	0,26
AT0000A1FAP5 - BONOS AUSTRIA .1.2 2025-10-20	EUR	7.654	0,35	7.700	0,33
AT0000A1K9C8 - BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	45.898	2,07	46.316	1,97
BE0000324336 - BONOS BELGIUM .4.5 2026-03-28	EUR	39.481	1,78	39.714	1,69
BE0000332412 - BONOS BELGIUM .2.6 2024-06-22	EUR	19.290	0,87	19.340	0,82
BE0000334434 - BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	10.763	0,49	10.822	0,46
BE0000341504 - BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	32.443	1,46	32.811	1,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.418.461	63,96	1.513.214	64,34
IT0005412579 - LETRAS ITALY .1 2021-06-14	EUR	75.172	3,39	75.256	3,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		75.172	3,39	75.256	3,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.493.632	67,35	1.588.470	67,54
TOTAL RENTA FIJA		1.493.632	67,35	1.588.470	67,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.493.632	67,35	1.588.470	67,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.831.552	82,59	2.279.626	96,94

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