

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2298

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 17/01/2001

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: Invierte en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, incluyéndose mercados emergentes sin límite predeterminado. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión, con un máximo de duración de 12 años, pudiendo ser negativa con un límite mínimo de 3 años negativos. La exposición a divisas distintas del euro no será superior a un 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	1,32	1,05	1,32	2,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,01	-0,07	0,02

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLUS	27.600.160,73	32.000.524,08	5.043	5.536	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO
ESTÁNDAR	19.832.678,69	22.321.455,53	8.589	9.384	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
PATRIMONIO	1.070.296,42	1.343.473,84	15	4	EUR	0,00	0,00	3000000.00 Euros	NO
PREMIUM	6.282.122,01	7.642.912,44	113	130	EUR	0,00	0,00	300000.00 Euros	NO
PLATINUM	1.813.063,43	2.154.383,26	11	14	EUR	0,00	0,00	1000000.00 Euros	NO
CARTERA	51.438.432,56	57.472.086,24	2.067	3.458	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
PLUS	EUR	261.494	305.851	327.709	294.798
ESTÁNDAR	EUR	138.967	158.056	159.959	164.665
PATRIMONIO	EUR	7.747	9.769	12.734	16.624
PREMIUM	EUR	39.573	48.496	60.244	44.061
PLATINUM	EUR	11.625	13.897	16.270	20.493
CARTERA	EUR	323.802	363.376	56.207	2.861.927

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
PLUS	EUR	9,4744	9,5577	9,4731	9,2719
ESTÁNDAR	EUR	7,0070	7,0809	7,0428	6,9171
PATRIMONIO	EUR	7,2385	7,2715	7,1464	6,9358
PREMIUM	EUR	6,2993	6,3452	6,2703	6,1189
PLATINUM	EUR	6,4119	6,4506	6,3586	6,1897
CARTERA	EUR	6,2949	6,3227	6,2121	6,0242

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLUS	al fondo	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
PATRIMONIO	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
PLATINUM	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,87	-0,41	-0,47	1,03	1,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	11-05-2021	-0,22	12-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01-04-2021	0,22	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,07	0,95	1,18	0,87	1,38				
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,39	0,39							

(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	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,31	0,31	0,33	0,32	1,26	1,26	1,26	1,25

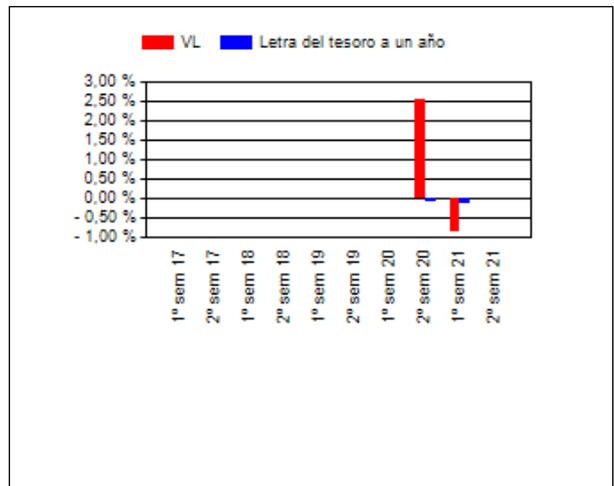
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,04	-0,50	-0,55	0,94	1,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	11-05-2021	-0,22	12-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01-04-2021	0,22	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,07	0,96	1,18	0,88	1,38				
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,42	0,42							

(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	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,61	1,61	1,61	1,61

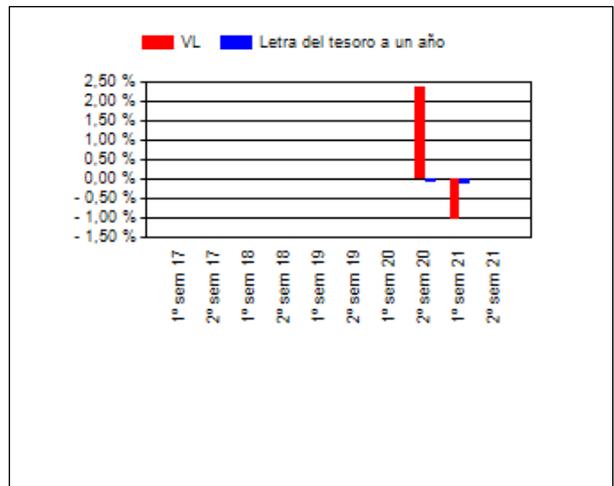
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PATRIMONIO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,45	-0,20	-0,26	1,24	1,71				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	11-05-2021	-0,21	12-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01-04-2021	0,22	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,07	0,95	1,18	0,87	1,38				
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,32	0,32							

(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	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,11	0,10	0,41	0,41	0,41	0,40

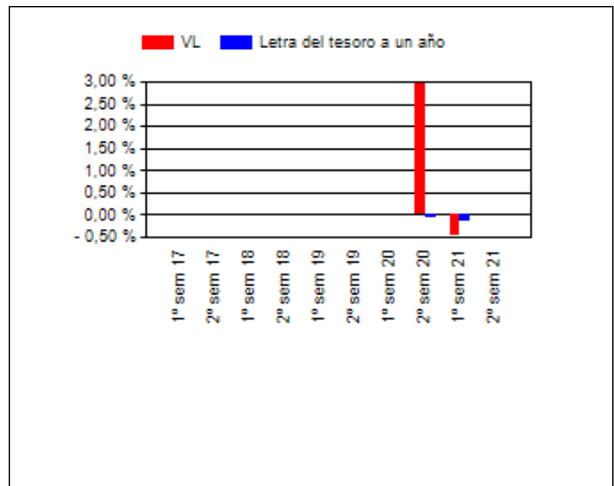
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,72	-0,33	-0,39	1,10	1,57				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	11-05-2021	-0,21	12-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01-04-2021	0,22	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,07	0,96	1,17	0,87	1,38				
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,37	0,37							

(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	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,25	0,24	0,96	0,96	0,96	0,95

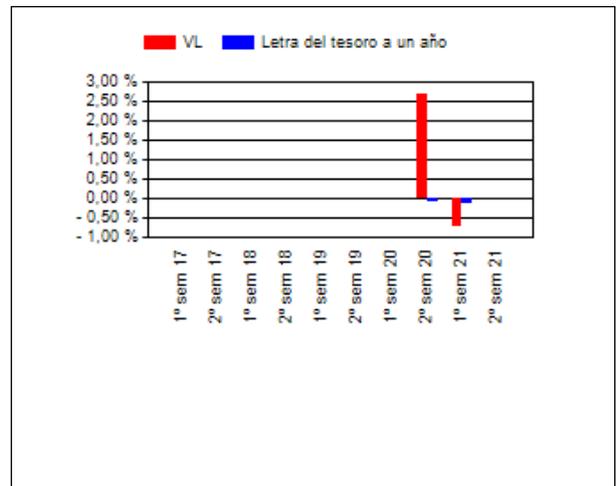
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,60	-0,27	-0,33	1,16	1,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	11-05-2021	-0,21	12-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01-04-2021	0,22	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,07	0,95	1,18	0,88	1,38				
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,35	0,35							

(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	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,18	0,19	0,18	0,71	0,71	0,71	0,70

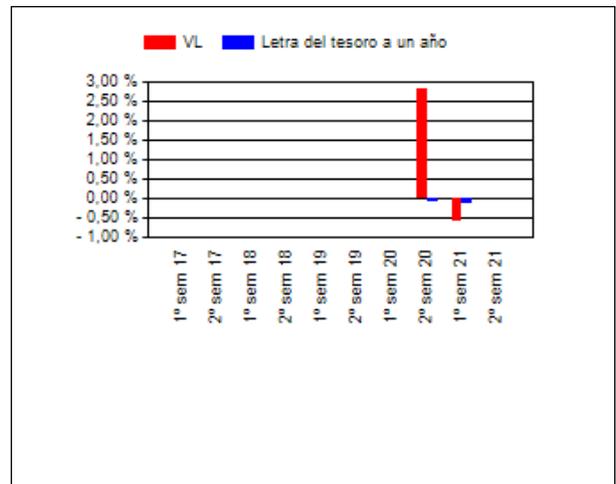
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,44	-0,19	-0,25	1,25	1,72				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	11-05-2021	-0,21	12-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01-04-2021	0,22	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,07	0,95	1,18	0,87	1,38				
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,32	0,32							

(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.

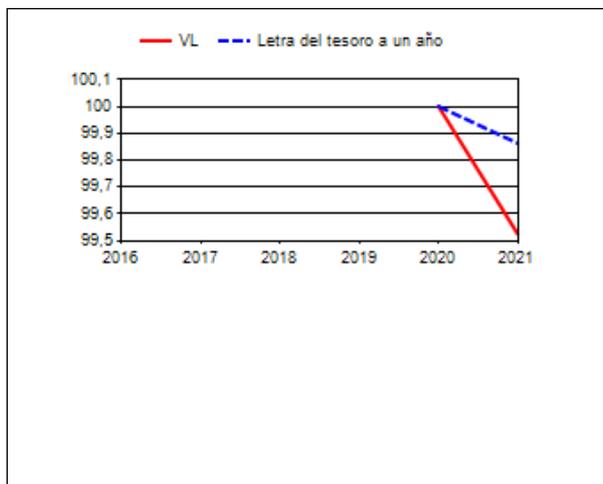
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,09	0,09	0,11	0,10	0,38	0,38	0,38	0,25

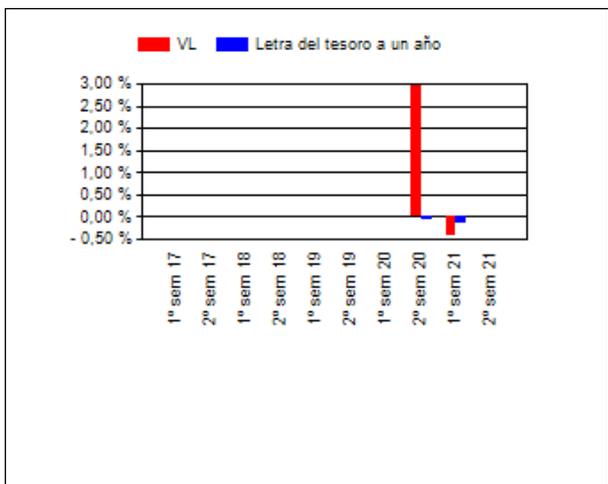
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Renta Fija Euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renta Fija Internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renta Fija Mixta Euro	2.222.563	68.639	1,49
Renta Fija Mixta Internacional	72.321	608	0,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renta Variable Euro	383.916	129.845	13,04
Renta Variable Internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de Gestión Pasiva	2.954.097	103.167	3,35
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	2.157.954	293.343	1,98

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Global	7.428.504	218.704	9,16
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	4.199.973	92.461	-0,24
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que Replica un Índice	358.339	4.941	11,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.109	273	-0,45
Total fondos	50.630.059	4.477.913	4,90

*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	750.829	95,87	844.173	93,85
* Cartera interior	54.926	7,01	45.901	5,10
* Cartera exterior	696.567	88,94	796.746	88,58
* Intereses de la cartera de inversión	-665	-0,08	1.526	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.247	3,99	55.665	6,19
(+/-) RESTO	1.133	0,14	-393	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	783.209	100,00 %	899.445	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)	899.445	782.435	899.445	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,16	11,06	-12,16	-215,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,72	2,59	-0,72	-211,96
(+) Rendimientos de gestión	-0,27	3,07	-0,27	-109,40
+ Intereses	0,61	0,55	0,61	16,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,27	2,19	-1,27	-161,33
± 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)	0,39	0,12	0,39	230,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,34	-0,05	-115,34
± Otros resultados	0,05	-0,13	0,05	-137,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,49	-0,45	-3,27
- Comisión de gestión	-0,40	-0,43	-0,40	-1,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,07

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,30
+ 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	-99,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	783.209	899.445	783.209	

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	48.926	6,25	45.901	5,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.000	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	54.926	7,02	45.901	5,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.926	7,02	45.901	5,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	672.413	85,86	710.878	79,03
TOTAL RENTA FIJA	672.413	85,86	710.878	79,03
TOTAL IIC	24.416	3,12	83.596	9,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	696.829	88,98	794.474	88,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	751.755	96,00	840.374	93,43

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	515	Inversión
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	9.388	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	102.852	Inversión
B TALANX 0642	CONTADO B TALANX 0642 FISICA	866	Inversión
B RABOBK 290699	CONTADO B RABOBK 290699 FISICA	3.337	Inversión
B ORANGE 0425	CONTADO B ORANGE 0425 FISICA	4.967	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B NORDEA PERP	CONTADO B NORDEA PERP FISICA	2.122	Inversión
B MUNICH 260541	CONTADO B MUNICH 260541 FISICA	1.015	Inversión
B MUNICH 260541	CONTADO B MUNICH 260541 FISICA	1.015	Inversión
B MUNICH 260541	CONTADO B MUNICH 260541 FISICA	1.015	Inversión
B KBC P 1025	CONTADO B KBC P 1025 FISICA	2.141	Inversión
B IBESM PERP	CONTADO B IBESM PERP FISICA	811	Inversión
B ALLIANZ 25949	CONTADO B ALLIANZ 25949 FISICA	1.122	Inversión
Total subyacente renta fija		131166	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	13.791	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13791	
ISHARES EUROBNB	OTROS IIC IE00B3B8Q275	24.511	Inversión
Total otros subyacentes		24511	
TOTAL OBLIGACIONES		169468	

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

	SI	NO
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>a) El 30 de junio de 2021 existe un partcipe con 237.352.983,22 euros que representan el 30,31 % del patrimonio.</p> <p>e) El importe total de las adquisiciones en el período es 28.066.105,41 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.303.000.048,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,25 %.</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 391,87 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa.</p> <p>Conforme se consolidaba la población vacunada y caían las hospitalizaciones, los gobiernos abrían sus restricciones a la movilidad, que todavía se han prolongado en distintos grados, de manera heterogénea, entre los distintos países. El área Euro tuvo un mal comienzo de la campaña de vacunación en el primer trimestre y termina el semestre rezagado en la consecución de población vacunada. La tercera ola del virus en el primer trimestre y el protagonismo de su variante Delta en el segundo, ha generado incertidumbre respecto a la reapertura económica que ha seguido un curso heterogéneo en función de las regiones económicas que, a pesar de ello, mantienen indicadores adelantados que apuntan a un fuerte crecimiento global.</p> <p>Los aspectos descritos han incidido en el crecimiento europeo en el primer trimestre, la actividad rebotaba con firmeza en</p>

el segundo trimestre (el PMI se situaba en su nivel más alto desde junio de 2006) y se comenzaban a asignar los fondos Next Generation de la Comisión Europea. De igual manera, la lentitud del ritmo de vacunación en Japón, hasta finales de mayo, le llevó a prolongar el estado de emergencia prácticamente todo el semestre, frenando su recuperación económica, también afectada por los cuellos de botella en los suministros (con un especial impacto de los semiconductores en la industria del automóvil).

Por otro lado, las regiones económicas con menor impacto de las restricciones señalaban un sólido ritmo: el crecimiento americano del primer trimestre fue del 6,4% (trimestre contra trimestre anualizado), con fortaleza en el consumo. La actividad industrial ha mantenido una tendencia alcista en el semestre y el PMI recoge lecturas de una economía en expansión. La combinación del efecto base en los precios de las materias primas, la vuelta de impuestos que se habían retirado en la crisis, la liquidez y el ahorro generado, la aceleración de la actividad y los cuellos de botella ocasionados en la abrupta reapertura, han generado una presión en los precios que se dejaba entrever en los datos del IPC americano, en mayo reflejaba su mayor incremento desde 1992. En junio la Reserva Federal no anunciaba ningún cambio sobre su política monetaria actual pero sí indicaba, a través de sus proyecciones, que los tipos de interés podían subir en 2023, alimentando una potencial salida gradual del programa de expansión cuantitativa para inicios de 2022.

El plan de estímulo fiscal en EEUU - se añadía en junio un plan de infraestructuras algo menor a lo anunciado en abril - y la visibilidad de la vuelta a la normalidad sirvió como catalizador para el sólido comportamiento de la renta variable basado en la reapertura y la expectativa de un inédito crecimiento en el presente siglo de su economía. Este movimiento tenía su traslado a la curva de tipos que descontaba el crecimiento con una mayor pendiente de curva favoreciendo una rotación en los sesgos de la renta variable con los sectores más cíclicos, menor sesgo de calidad y sesgo valor tomando relevo a los defensivos, los de mayor calidad y de crecimiento. Esta rotación ha sido particularmente volátil a lo largo del semestre y prácticamente se neutralizaba parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal al cierre del semestre, provocando un aplanamiento de la curva de tipos. En términos de niveles, el principal indicador americano alcanzaba máximos históricos a cierre de junio con todos los sectores en positivo. Este comportamiento tenía un reflejo similar en la Eurozona en términos de niveles y rotación de sesgos, con ganancias en el semestre gracias a unos buenos resultados corporativos, la progresiva mejora en los ritmos de vacunación y la menor incidencia en el segundo trimestre de los contagios por Covid que permitieron una reapertura heterogénea de las economías. En el segundo trimestre destacaron sectores defensivos, como consumo básico e inmobiliario, que habían quedado rezagados en el año. Los mercados emergentes presentaban un peor comportamiento respecto a las principales economías occidentales, en un semestre con episodios de volatilidad. El dato de inflación de mayo en EEUU provocaba incertidumbre y un posible endurecimiento de las condiciones financieras, impactando en la región. El buen comportamiento de las materias primas ha contribuido a un resultado heterogéneo, destacando especialmente en el segundo trimestre el buen comportamiento del mercado brasileño. El mercado japonés y chino se han quedado rezagados, el primero debido a la incertidumbre en la vacunación y los débiles datos económicos, mientras que el segundo ha mantenido una política menos expansiva, conflictos geopolíticos con la administración americana y decisiones políticas sobre el sector tecnológico que han provocado volatilidad e incertidumbre en el mercado.

La renta fija ha tenido un semestre especialmente volátil. La curva americana ganaba pendiente en el semestre, reflejando el mayor crecimiento económico esperado. Sin embargo, el último trimestre recortaba parcialmente este comportamiento. El bono a 10 años americano que arrancaba el año en 0,93%, caía del 1,74% de finales del primer trimestre a 1,47% al cierre del semestre. El retroceso coincidía con la publicación de una inflación superando las expectativas y los objetivos del mercado, pasando a descontar una potencial actuación de su banco central. La proyección de posibles subidas de tipos antes de lo esperado por el mercado en su reunión de junio, provocó un aplanamiento con subidas del tipo a dos años y caídas del bono largo. Los bonos europeos también tuvieron un mal comportamiento en el semestre, en base a la progresiva mejora de las expectativas económicas, destacando el mejor comportamiento de la prima de riesgo italiana. Los bonos corporativos, retroceden en el período debido al impacto del tipo base, dado que los diferenciales crediticios cerraban con un ligero estrechamiento. El apetito por el riesgo favoreció a los bonos corporativos de peor calidad crediticia que se vieron favorecidos por el mejor tono de la economía.

Las materias primas registraron una fuerte revalorización, especialmente por la mejora de los precios de la energía, respaldado por el optimismo sobre el crecimiento global para 2021. Asimismo, la reapertura económica permitió un buen comportamiento de los metales industriales. Los metales preciosos tuvieron un resultado plano en el semestre, gracias a una sustancial mejora en el segundo trimestre que compensaron las caídas de inicio de año.

El diferencial en el crecimiento económico y la expectativa de un endurecimiento previo en el área americana que en la Eurozona ha llevado al euro a perder niveles frente al dólar americano. El dólar ganaba posiciones frente a las principales divisas globales, y un comportamiento plano con el renminbi chino.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En los primeros tres meses del periodo hemos ido bajando la duración desde los 3,50 hasta 2,80 años, mientras que durante el segundo trimestre hemos vuelto a subirla hasta los 3,90 años. Ambos movimientos se han hecho, principalmente, con futuros del tesoro alemán y americano. En cuanto a pendiente de las curvas, hemos implementado estrategias de positivización apostando por una mayor subida de la rentabilidad de los bonos con vencimientos más largos, que al final del periodo también hemos deshecho, tomando beneficios. En periferia hemos mantenido una exposición moderada, más sesgada hacia Italia que en España y tomando posiciones contra los bonos alemanes, es decir, estrategias de estrechamiento de primas de riesgo. En los últimos meses del periodo hemos ido reduciendo la exposición.

En el mercado de crédito hemos mantenido una visión constructiva, si bien hemos reducido su peso en las carteras paulatinamente, sobre todo en la deuda senior, de forma que la cartera cierra el periodo con un sesgo hacia deuda subordinada y high yield. Una parte de las ventas de crédito también ha servido para financiar compras de bonos de emisores supranacionales (bonos sociales de la Unión Europea principalmente).

Por último, destacar que se ha subido de forma considerable el peso en bonos verdes, sociales y sostenibles, tanto en crédito como en supranacionales, a través del mercado primario y secundario.

El COVID 19 ha influido en la gestión en cuanto a ser más cautos a la hora de bajar la duración en la primera parte del periodo, por la incertidumbre de la pandemia, pese al inicio de la vacunación. En lo referente a activos concretos, hemos sido algo más conservadores en las posiciones de deuda gubernamental periférica (aunque se han gestionado de forma dinámica en función de los diferenciales de las primas de riesgo) y más constructivos en crédito porque pensamos que es el gran beneficiado de esta nueva situación (tanto macro, como de los distintos programas desplegados por los bancos centrales). En la distribución sectorial del crédito, el Covid ha influido en la rotación que hemos ido haciendo hacia sectores más cíclicos y deuda más subordinada, que pensamos que lo pueden hacer mejor a medida que se vaya confirmando la recuperación económica, suban las vacunaciones y bajen las restricciones a la movilidad.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 12,08% en el periodo en la clase estándar, un 14,50% en la clase plus, un 18,40% en la clase premium, un 16,35% en la clase platinum, un 20,70% en la clase patrimonio y ha aumentado un 10,89% en la clase cartera.

El número de partícipes ha bajado un 8,47% en la clase estándar, ha bajado un 8,91% en la clase plus, ha bajado un 13,08% en la clase premium, ha bajado un 21,43% en la clase platinum, ha subido un 275% en la clase patrimonio y ha bajado un 40,23% en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,80% (clase estándar), del 0,63% (clase plus), del 0,48% (clase premium), del 0,35% (clase platinum), del 0,20% (clase patrimonio) y del 0,19% (clase cartera) en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -1,04% (clase estándar), del -0,87% (clase plus), del -0,72% (clase premium), del -0,60% (clase platinum), del -0,45% (clase patrimonio) y del -0,44% (clase cartera), que ha sido inferior a la rentabilidad obtenida por la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de -0,13%.

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 los fondos con la misma vocación inversora, que ha sido del -0,73%, en las clases premium, platinum, patrimonio y cartera. La rentabilidad del fondo ha sido inferior en las clases estándar y plus.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero subimos la duración paulatinamente hasta los 3,50 años. También hemos implementado una estrategia de positivización de la curva euro entre el 2 y el 10 años alemán. Mantuvimos vendidos futuros del tesoro americano. Fuimos al primario del bono social de la UE a 7 años. En crédito hecho compras selectivas en primario y en secundario, algunos de los cuales son bonos verdes, como el bono de EDP. Mantenemos estrategia de estrechamiento relativo entre los CDS

Xover y Main.

En febrero bajamos la duración paulatinamente hasta los 3 años con venta de futuros del Bund. Mantenemos la estrategia de positivización de la curva euro y la venta de futuros del tesoro americano. Hemos hecho compras de deuda subordinada que hemos financiado con ventas de deuda senior. Hemos seguido incrementando el peso en bonos verdes y sociales en bonos de Telefónica, Iberdrola y Caixabank, Natwest, de la UE y del BEI. Se cierran las posiciones en derivados de crédito (CDS).

En marzo se volvió a bajar la duración hasta 2,80 años. Mantenemos la estrategia de positivización de la curva euro (aunque redujimos la apuesta) y la venta de futuros del tesoro americano.

En crédito hemos seguido con la rotación: ventas de papel senior y compras de deuda subordinada en formato bonos verde o social, como el bono verde del tesoro italiano y en crédito del Bank of Ireland o de Intesa y de high yield (a través de ETF). Las ventas también han servido para financiar compras de bonos sociales y sostenibles de supranacionales (de nuevo del BEI y de la UE).

En abril subimos la duración hasta los 3,75 años recomprando los futuros vendidos del bund (de forma que también se quitaba la estrategia de positivización de la curva euro abierta en enero), y del tesoro americano. En crédito seguimos con la reducción paulatina de posiciones con cuyas ventas comprábamos más bonos sociales de la UE y un ETF de covered bonds.

En mayo volvimos a bajar la duración hasta los 3,40 años de nuevo a través de la venta de futuros del bund y del 10 años americano y volvimos a poner una estrategia de positivización de la curva euro. Bajamos la exposición a Italia en gobiernos y en la renta fija privada seguimos con el proceso de reducción de su peso en la cartera, donde se vende la participación en el ETF de high yield que se había comprado en marzo, tomando beneficios.

Finalmente, en junio se aumenta la duración hasta los 3,90 años. Se hace con compras del bund y cerrando los futuros vendidos del tesoro americano, primero del 10 años y, tras la reunión de la Fed, de una posición táctica que habíamos vendido del 2 años. Volvemos, por lo tanto, a cerrar la estrategia de positivización de la curva euro. En crédito hacemos ventas tanto de deuda señor como subordinada y high yield.

Las posiciones que más han traído al rendimiento del fondo han sido un bono del gobierno italiano con vencimiento 2050 (aunque estaba cubierto con futuros del gobierno alemán a 30 años que han dado ganancias), el ETF en crédito core investment grade euro y el bono social de la UE con vencimiento 2025. Las posiciones que más han aportado al fondo han sido la venta de futuros del tesoro alemán a 10 y a 30 años utilizados como cobertura, la venta del futuro del tesoro americano a 5 años y el ETF de high yield euro.

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 31,96%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,28 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,15%. 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%.

No se exigirá un rating mínimo a las emisiones en las que invierta, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). Por lo tanto, 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, que ha sido del 1,07% en todas las clases, ha sido superior a la de la letra, 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.

En el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva. La incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas sobre éstas supone un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica y una incertidumbre que puede frenar el avance esperado en nuestro escenario central.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre. La economía China va más avanzada en el ciclo, aplicando ya medidas de restricción económica.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo del semestre indicarán un camino hacia la normalización, lento y progresivo. El BCE caminará en la misma dirección, pero a una cierta distancia. Por otro lado, las distintas políticas fiscales y las reformas que lleva asociadas comenzarán a tener un impacto directo en la economía.

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios (reflación). En nuestro escenario central, el ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza en un entorno reflacionista . Mientras estas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F76 - BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	10.726	1,37	16.257	1,81
ES0000012G26 - BONOS TESORO PUBLICO .8 2027-07-30	EUR	9.928	1,27	4.511	0,50
ES00001010B7 - BONOS MADRID .42 2031-04-30	EUR	2.479	0,32		
ES00000124W3 - BONOS TESORO PUBLICO .3.8 2024-04-30	EUR	13.802	1,76	13.844	1,54
ES00000127Z9 - BONOS TESORO PUBLICO .1.95 2026-04-30	EUR	9.637	1,23	9.723	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		46.572	5,95	44.335	4,93
ES0413211071 - CÉDULAS HIPOTECARIAS BBVA .4 2025-02-25	EUR	2.353	0,30		
XS2173111282 - BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR			1.565	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.353	0,30	1.565	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.926	6,25	45.901	5,10
ES00000128B8 - REPO TESORO PUBLICO .515 2021-07-01	EUR	6.000	0,77	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.000	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		54.926	7,02	45.901	5,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.926	7,02	45.901	5,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0000337460 - BONOS BELGIUM 1 2026-06-22	EUR			6.412	0,71
BE0000341504 - BONOS BELGIUM 8 2027-06-22	EUR			1.861	0,21
FR0013200813 - BONOS FRECH TREASURY 25 2026-11-25	EUR	31.133	3,98		
FR0011962398 - BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR			8.979	1,00
FR0013283686 - BONOS FRECH TREASURY .0001 2023-03-25	EUR	20.278	2,59		
FR0013516549 - BONOS FRECH TREASURY .00001 2030-11-25	EUR	19.961	2,55		
IT0005090318 - BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	15.119	1,93	15.196	1,69
IT0005210650 - BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR	8.465	1,08		
IT0005327306 - BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	13.671	1,75	13.763	1,53
IT0005358806 - BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	2.866	0,37	9.722	1,08
IT0005402117 - BONOS ITALY 1.45 2036-03-01	EUR	0	0,00	1.613	0,18
IT0005403396 - BONOS ITALY .95 2030-08-01	EUR	12.265	1,57		
IT0005413171 - BONOS ITALY 1.65 2030-12-01	EUR			16.675	1,85
IT0005413684 - BONOS ITALY .3 2023-08-15	EUR	14.204	1,81	14.248	1,58
IT0005439275 - BONOS ITALY 2024-04-15	EUR	4.224	0,54		
PTOTEKOE0011 - BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	3.819	0,49	3.829	0,43
PTOTELOE0028 - BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	2.755	0,35	2.820	0,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		148.759	19,01	95.118	10,57
IT0005419038 - LETRAS ITALY 2021-08-13	EUR			85.372	9,49
IT0005419855 - LETRAS ITALY 2021-09-14	EUR			76.330	8,49
IT0005423147 - LETRAS ITALY 2021-10-14	EUR	32.151	4,11	40.191	4,47
IT0005429342 - LETRAS ITALY 2021-12-14	EUR	29.135	3,72		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		61.286	7,83	201.894	22,45
BE0002592708 - BONOS KBC 4.25 2021-10-24	EUR	5.242	0,67	7.288	0,81
BE6276040431 - BONOS ANHEUSER SA NV 1.5 2030-04-18	EUR			3.369	0,37
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR			4.418	0,49
DE000A1YCO29 - BONOS ALLIANZ 4.75 2021-10-24	EUR	2.525	0,32	2.509	0,28
DE000A289QR9 - BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	2.061	0,26	2.083	0,23
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLER AG .625 2025-04-07	EUR			5.901	0,66
DE000A28VQD2 - BONOS VONOVIA SE .25 2030-04-07	EUR			1.173	0,13
DE000A2YPPFA1 - BONOS ALLIANZ .301 2049-09-25	EUR	1.122	0,14	3.218	0,36
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	4.560	0,58	4.600	0,51
FR0013063385 - BONOS BANQUE POP CAIS .25 2027-11-30	EUR			5.272	0,59
FR0013150257 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAISSEFFLOCAL .625 2026-04-13	EUR	7.122	0,91		
FR0013213295 - BONOS ELECTRICITE DE 1 2026-10-13	EUR	2.123	0,27	2.138	0,24
EU000A1Z99H6 - BONOS EUROPEAN STABIL .5 2029-03-05	EUR			6	0,00
EU000A283859 - BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	29.160	3,72	1.405	0,16
EU000A283867 - BONOS EUROPEAN COMMUN .1 2040-10-04	EUR	3.240	0,41		
EU000A284451 - BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	64.906	8,29	20.651	2,30
EU000A285VM2 - BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	4.544	0,58	3.855	0,43
EU000A287074 - BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	31.615	4,04		
EU000A3KNYF7 - BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2026-03-04	EUR	23.987	3,06		
FR0011225143 - BONOS ELECTRICITE DE .4.125 2027-03-25	EUR			2.527	0,28
FR0011697028 - BONOS ELECTRICITE DE .5 2021-01-22	EUR			4.693	0,52
FR0011896513 - BONOS GROUPAMA SA .6.375 2021-05-28	EUR			3.487	0,39
FR0013517307 - BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR			2.131	0,24
FR0013533999 - BONOS CREDIT AGRICOLE .4 2021-09-23	EUR	5.467	0,70	5.415	0,60
FR00140003P3 - BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	1.295	0,17	1.310	0,15
FR00140005J1 - BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR			2.531	0,28
FR0014000PF1 - BONOS VINCI .1 2028-11-27	EUR			2.006	0,22
FR0014000Y93 - BONOS CREDIT AGRICOLE .1.125 2027-12-09	EUR			5.494	0,61
FR0014003S56 - BONOS ELECTRICITE DE .2.625 2022-06-01	EUR	3.626	0,46		
FR0013284254 - BONOS ENGIE SA .1.375 2029-02-28	EUR	4.733	0,60	4.950	0,55
FR001336286 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CFF .75 2026-05-29	EUR	6.857	0,88		
FR0013383346 - CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOCI .75 2026-11-27	EUR	5.077	0,65		
FR0013396520 - BONOS ORANGE SA .2 2029-01-15	EUR			3.093	0,34
FR0013397452 - BONOS VINCI .1.625 2029-01-18	EUR			3.485	0,39
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA .2.375 2022-04-15	EUR	4.958	0,63	4.981	0,55
FR0013419736 - BONOS CARREFOUR .1 2027-05-17	EUR			4.790	0,53
FR0013428489 - BONOS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	3.055	0,39	3.070	0,34
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR .2.625 2027-12-15	EUR			2.343	0,26
FR0013505542 - BONOS SUEZ ENVIRONNEM .1.25 2027-04-02	EUR			2.150	0,24
FR0013506300 - BONOS ORANGE SA .1.625 2032-04-07	EUR			689	0,08
FR0013507654 - BONOS BOUYGUES .1.125 2028-07-24	EUR			1.195	0,13
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE .1 2026-04-22	EUR			3.742	0,42
FR0013508710 - BONOS BNP PARIBAS S.A .1.125 2029-04-17	EUR			950	0,11
FR0013509098 - BONOS SOCIETE GENERAL .1.125 2026-04-21	EUR			6.337	0,70
FR0013509726 - BONOS BANQUE POP CAIS .625 2025-04-28	EUR	3.795	0,48	3.816	0,42
FR0013510179 - BONOS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	4.509	0,58	4.450	0,49
FR0013515749 - BONOS BANQUE FED CRED .1.25 2030-06-03	EUR			1.517	0,17
XS0768664731 - BONOS TALANX FINANZ .8.3673 2042-06-15	EUR	1.021	0,13	1.044	0,12
XS0834385923 - BONOS BHP BILLITON F .3.25 2027-09-24	EUR			2.141	0,24
XS0986194883 - BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	1.377	0,18	1.384	0,15
XS1028950290 - BONOS INN GROUP NV .4.5 2099-01-15	EUR			2.320	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1069439740 - BONOS AXA 3.875 2021-10-08	EUR			1.483	0,16
XS1107727007 - BONOS CITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR			2.255	0,25
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	2.837	0,36	2.816	0,31
XS1140857316 - BONOS STANDARDCHART 3.125 2024-11-19	EUR			3.436	0,38
XS1148073205 - BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR			2.913	0,32
XS1180451657 - BONOS ENI 1.5 2026-02-02	EUR			3.711	0,41
XS1196380031 - BONOS AT&T 2.45 2035-05-15	EUR	702	0,09	862	0,10
XS1197351577 - BONOS INTESA SANPAOLO 1.125 2022-03-04	EUR			1.220	0,14
XS1207058733 - BONOS REPSOL ITL 4.5 2022-03-25	EUR	2.957	0,38	2.226	0,25
XS1247508903 - BONOS BNP 6.125 2021-06-17	EUR			3.374	0,38
XS1293505639 - BONOS ASR NEDERLAND 5.125 2021-09-29	EUR			3.689	0,41
XS1374865555 - BONOS UNICREDIT SPA 2 2023-03-04	EUR	1.260	0,16	1.269	0,14
XS1382791975 - BONOS DT INT FIN 1.5 2028-04-03	EUR			3.333	0,37
XS1388625425 - BONOS STELLANTIS 3.75 2024-03-29	EUR	3.096	0,40	3.052	0,34
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR			2.708	0,30
XS1501166869 - BONOS TOTAL FINA 3.369 2021-10-06	EUR	3.960	0,51	2.277	0,25
XS1560863802 - BONOS BANK OF AMERICA 1.379 2025-02-07	EUR			5.266	0,59
XS1597324950 - BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2021-10-15	EUR	6.862	0,88	6.772	0,75
XS1603892149 - BONOS MORGANSTANLEY 1.875 2027-04-27	EUR			3.376	0,38
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	5.130	0,65	5.080	0,56
XS1693818525 - BONOS TOTAL CAPITAL S 1.375 2029-10-04	EUR			1.137	0,13
XS1693822634 - BONOS ABN AMRO BANK 4.75 2021-09-22	EUR	2.211	0,28	2.148	0,24
XS1708167652 - BONOS VERIZON 1.875 2029-10-26	EUR			2.891	0,32
XS1713463559 - BONOS ENEL 3.375 2021-11-24	EUR	4.428	0,57	2.189	0,24
XS1713463716 - BONOS ENEL 2.5 2021-11-24	EUR	4.220	0,54		
XS1721051495 - BONOS EDP FINANCE BV 1.5 2027-11-22	EUR			1.105	0,12
XS1721423462 - BONOS VODAFONE 1.125 2025-11-20	EUR			5.316	0,59
XS1725580465 - BONOS NORDBANKEN ABP 3.5 2022-03-12	EUR	4.146	0,53	4.153	0,46
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR			3.808	0,42
XS1761785077 - BONOS RWE FIN 1.5 2029-07-31	EUR			1.123	0,12
XS1781401085 - BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	1.070	0,14	1.077	0,12
XS1795406658 - BONOS TELEFONICA NL 3.875 2021-09-22	EUR	3.248	0,41	1.623	0,18
XS1796209010 - BONOS GOLDMAN SACHS 2 2028-03-22	EUR			2.273	0,25
XS1828046570 - BONOS EUROPEAN INVEST 1.125 2032-11-15	EUR	4.464	0,57		
XS1835955474 - BONOS JPMORGAN CHASE 1.812 2029-06-12	EUR			5.287	0,59
XS1843443786 - BONOS ALTRIA 3.125 2031-06-15	EUR			1.796	0,20
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	1.525	0,19	1.507	0,17
XS1877860533 - BONOS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	2.415	0,31	5.566	0,62
XS1878833695 - BONOS EUROPEAN INVEST 3.75 2026-05-15	EUR	14.579	1,86		
XS1890845875 - BONOS IBER INTL 3.25 2022-02-12	EUR	4.478	0,57	4.470	0,50
XS1907120791 - BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	3.993	0,51	4.081	0,45
XS1909186451 - BONOS INGGROEP 2.5 2030-11-15	EUR			2.482	0,28
XS1968706108 - BONOS CREDIT AGRICOLE 2 2029-03-25	EUR			2.771	0,31
XS1980064833 - BONOS CITIGROUP 1.25 2029-04-10	EUR			2.165	0,24
XS1981823542 - BONOS GLENCORE FIN EU 1.5 2026-10-15	EUR			2.117	0,24
XS1995795504 - BONOS COCA-COLA HBC F 1.625 2031-05-14	EUR			1.698	0,19
XS1999841445 - BONOS KFW 0,1 2027-05-05	EUR	13.257	1,69		
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 1,25 2026-11-24	EUR	2.103	0,27	2.119	0,24
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO 7,5 2028-03-16	EUR	3.126	0,40		
XS2320533131 - BONOS REPSOL ITL 2.5 2022-03-22	EUR	3.753	0,48		
XS2321427408 - BONOS BANK OF AMERICA 6,94 2022-03-22	EUR	1.024	0,13		
XS2327420977 - BONOS E.ON 6 2032-10-01	EUR	1.870	0,24		
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND 1.375 2022-08-11	EUR	1.794	0,23		
XS2343340852 - BONOS AIB GROUP PLC 5 2027-11-17	EUR	2.947	0,38		
XS2346253730 - BONOS CAIXABANK 7,5 2028-05-26	EUR	2.013	0,26		
XS2350756446 - BONOS INGGROEP 8,75 2022-06-09	EUR	1.101	0,14		
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE NV 2027-06-17	EUR	3.607	0,46		
XS2010032378 - BONOS ASML HOLDING NV 25 2030-02-25	EUR			1.532	0,17
XS2015314037 - BONOS UBI BANCA SPCA 2.625 2024-06-20	EUR	3.241	0,41		
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 3,75 2026-09-16	EUR	3.548	0,45	3.567	0,40
XS2055647213 - BONOS ABBVIE INC 1,25 2031-11-18	EUR	2.115	0,27	2.168	0,24
XS2055728054 - BONOS BMW FINANCE NV 3,75 2027-09-24	EUR			3.302	0,37
XS2056491587 - BONOS GENERALI 2,124 2030-10-01	EUR	2.139	0,27	2.141	0,24
XS2056697951 - BONOS AIB GROUP PLC 5,25 2021-10-11	EUR	3.250	0,41		
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE NV 3,75 2027-06-17	EUR			2.043	0,23
XS2082324364 - BONOS BARCLAYS 7,5 2025-06-09	EUR			1.531	0,17
XS2103014291 - BONOS E.ON 3,75 2027-09-29	EUR	2.032	0,26	2.062	0,23
XS2104967695 - BONOS UNICREDIT SPA 1,2 2022-01-20	EUR	4.222	0,54	4.201	0,47
XS2125145867 - BONOS GM FINL COJ 8,5 2026-02-26	EUR	5.403	0,69	5.350	0,59
XS0162513211 - BONOS E.ON FIN 5,75 2033-02-14	EUR	2.591	0,33	2.688	0,30
PTEDPKOM0034 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 4,496 2079-04-30	EUR	5.617	0,72	5.612	0,62
PTEDPNOM0015 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,625 2027-04-15	EUR	1.405	0,18	1.421	0,16
PTEDPROM0029 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,875 2021-08-02	EUR	2.012	0,26		
XS2125914833 - BONOS ABBVIE INC 2,625 2028-11-15	EUR	1.992	0,25	2.017	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2152329053 - BONOS\FRESENIUS AG-PF 1.625 2027-10-08	EUR			2.087	0,23
XS2152899584 - BONOS E.ON 1 2025-10-07	EUR	4.445	0,57	4.486	0,50
XS2153406868 - BONOS TOTAL CAPITAL S 1.491 2027-04-08	EUR			3.077	0,34
XS2154325562 - BONOS GRAND CITY PROP 1.7 2024-04-09	EUR			7.477	0,83
XS2154339860 - BONOS EUROPEAN INVEST 2028-05-15	EUR	12.202	1,56		
XS2156244043 - BONOS HOLCIM FINANCE 2.375 2025-04-09	EUR			1.571	0,17
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR			2.766	0,31
XS2168285000 - BONOS RABOBANK .875 2028-05-05	EUR			3.359	0,37
XS2168647357 - BONOS BSAN 1.375 2026-01-05	EUR			2.126	0,24
XS2169281487 - BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR			2.812	0,31
XS2173111282 - BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	1.557	0,20		
XS2176560444 - BONOS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	3.615	0,46	3.817	0,42
XS2176686546 - BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR	2.678	0,34	2.706	0,30
XS2177021271 - BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR			4.489	0,50
XS2178043530 - BONOS BANK OF IRELAND .75 2021-11-19	EUR	3.503	0,45		
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK .25 2025-05-28	EUR			3.587	0,40
XS2182049291 - BONOS SIEMENS FINANCI .125 2022-06-05	EUR			4.229	0,47
XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART .5 2021-09-09	EUR	1.754	0,22	1.769	0,20
XS2189970317 - BONOS ZURICH FIN IREL .875 2021-09-17	EUR	2.112	0,27		
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG A/S .375 2027-06-30	EUR			3.049	0,34
XS2199266003 - BONOS BAYER .75 2027-01-06	EUR			3.611	0,40
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	2.053	0,26	2.065	0,23
XS2202900424 - BONOS RABOBANK .4.375 2021-12-29	EUR	4.856	0,62	7.031	0,78
XS2221845683 - BONOS MUECHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	3.049	0,39	3.123	0,35
XS2226645278 - BONOS SAMPO OY J .2.5 2052-09-03	EUR	2.131	0,27		
XS2242633258 - BONOS PEPSICO INC .4 2032-10-09	EUR			1.016	0,11
XS2244941147 - BONOS IBER INTL .25 2021-04-28	EUR			1.894	0,21
XS2261215011 - BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	1.665	0,21	1.709	0,19
XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROP .2 2028-12-02	EUR			3.388	0,38
XS2271225281 - BONOS GRAND CITY PROP .5 2099-03-11	EUR	5.379	0,69	5.437	0,60
XS2273810510 - BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	4.390	0,56	4.410	0,49
XS2288109676 - BONOS TELECOMITALIA .625 2029-01-18	EUR	4.347	0,56		
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS .25 2028-01-26	EUR	2.045	0,26		
XS2295333988 - BONOS IBER INTL .825 2022-02-09	EUR	805	0,10		
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	1.676	0,21		
XS2307853098 - BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	1.147	0,15		
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK .1.25 2022-06-20	EUR	4.531	0,58		
XS2314312179 - BONOS AXA .1.375 2041-10-07	EUR	2.309	0,29		
XS2314675997 - BONOS EUROPEAN INVEST .01 2030-11-15	EUR	6.726	0,86		
AT000A2GH08 - BONOS ERSTE GR BK AKT .875 2027-05-13	EUR	1.673	0,21	1.690	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		462.368	59,02	410.368	45,62
XS0608392550 - BONOS MUNICH .6 2021-05-26	EUR			2.696	0,30
XS2125913603 - BONOS ABBVIE INC .5 2021-06-01	EUR			802	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				3.499	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		672.413	85,86	710.878	79,03
TOTAL RENTA FIJA		672.413	85,86	710.878	79,03
IE00B3B8Q275 - ETF SHARES ETFS IR	EUR	24.416	3,12		
IE00BF11F565 - ETF SHARES ETFS IR	EUR			65.453	7,28
IE00BF3N7094 - ETF SHARES ETFS IR	EUR			18.143	2,02
TOTAL IIC		24.416	3,12	83.596	9,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		696.829	88,98	794.474	88,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		751.755	96,00	840.374	93,43

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)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 6.000.394,67€ que representa un 0,79% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Tesoro Público.

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA.

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

España.

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.