CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5387

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: 2 - 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 ono 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 1 año y 3 años.

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	0,29	0,00	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,47	-0,41	-0,46

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	351.573.423,05	432.705.940,31
Nº de Partícipes	258.350	252.773
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	2.068.325	5,8831
2020	2.552.443	5,8988
2019	4.119.607	5,9311
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	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	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	-0,27	-0,27	-0,03	-0,02	0,03	-0,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	25-02-2021	-0,06	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	01-03-2021	0,07	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,38	0,35	0,41	0,66	0,85			
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			
90% ICE BofA 1-3 year Euro Government Index (EG01) + 10% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	0,41	0,41	0,34	0,37	0,74	0,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,52	0,52	0,53	0,55	0,56	0,53			

(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.

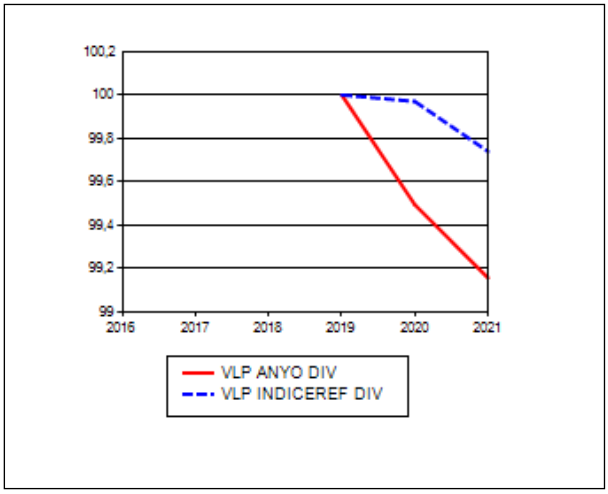
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,15		

(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

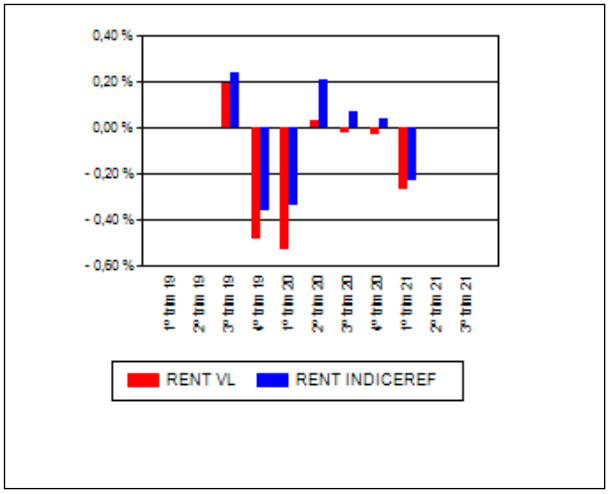
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.705.918	82,48	2.064.116	80,87
* Cartera interior	185.377	8,96	540.695	21,18
* Cartera exterior	1.536.552	74,29	1.535.791	60,17
* Intereses de la cartera de inversión	-16.011	-0,77	-12.371	-0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	361.916	17,50	487.669	19,11
(+/-) RESTO	491	0,02	659	0,03
TOTAL PATRIMONIO	2.068.325	100,00 %	2.552.443	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.552.443	2.542.359	2.552.443	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,58	0,42	-20,58	-4.523,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28	-0,03	-0,28	-600,58
(+) Rendimientos de gestión	-0,21	0,04	-0,21	-590,04
+ Intereses	-0,10	-0,10	-0,10	-8,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,15	-0,10	-161,64
± 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)	0,00	-0,01	0,00	-99,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	-733,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	-10,53
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-10,53
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-10,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.068.325	2.552.443	2.068.325	

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

3. Inversiones financieras

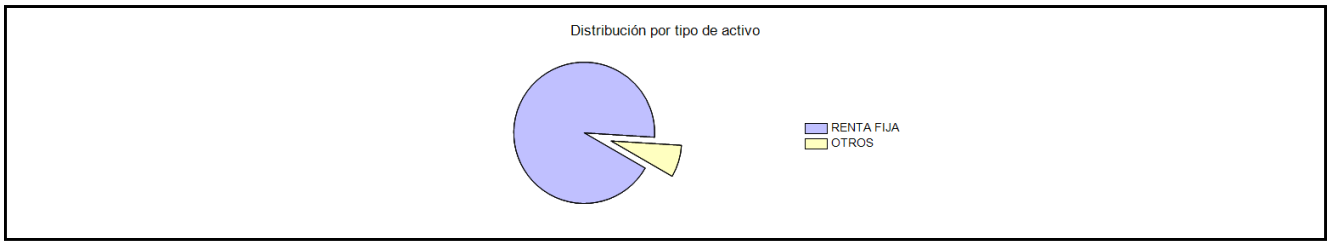
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	185.377	8,95	185.691	7,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			355.005	13,91
TOTAL RENTA FIJA	185.377	8,95	540.695	21,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	185.377	8,95	540.695	21,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.410.005	68,18	1.408.901	55,20
TOTAL RENTA FIJA	1.410.005	68,18	1.408.901	55,20
TOTAL IIC	126.559	6,12	126.890	4,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.536.564	74,30	1.535.791	60,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.721.942	83,25	2.076.487	81,35

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO|FUT SCHATZ 2Y|100000|FISICA	112.003	Inversión
F SHORT EUROBTP	FUTURO|F SHORT EUROBTP|100000|FISICA	70.763	Inversión
F BOBL	FUTURO|F BOBL|100000|FISICA	81.564	Inversión
B REPFIN 150422	FORWARD|B REPFIN 150422|FISICA	12.053	Inversión
B OAT 250324	FORWARD|B OAT 250324|FISICA	32.344	Inversión
B IRISH TSY0322	FORWARD|B IRISH TSY0322|FISICA	19.077	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B IRISH 180324	FORWARD|B IRISH 180324|FISICA	12.034	Inversión
B HOLANDA 0722	FORWARD|B HOLANDA 0722|FISICA	4.173	Inversión
B DEUTSCH150224	FORWARD|B DEUTSCH150224 |FISICA	4.405	Inversión
B BUNDES 110322	FORWARD|B BUNDES 110322|FISICA	14.428	Inversión
B BTPS 150424	FORWARD|B BTPS 150424|FISICA	16.496	Inversión
Total subyacente renta fija		379341	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
LYX 1-3YR INV G	OTROS|IIC|LU165 0487413	63.130	Inversión
ISHARES BG(EUR)	OTROS|IIC|IE00B 14X4Q57	63.183	Inversión
Total otros subyacentes		126313	
TOTAL OBLIGACIONES		505654	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

Mínimo (0,23% ; Máximo (0,21% ; Euribor12M + 0,21%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 12M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2020 ha sido -0,495%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2021 es 0,21%:

Mínimo (0,23% ; Máximo (0,21% ; -0,285%)) = 0,21%.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 11.075.999.726,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 5,30 %.

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 %.

El fondo ha construido una parte muy relevante de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se adjunta en este apartado. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.
En relación a los Fondos siguientes:
ALBUS, FI (FI 4121), CAIXABANK AHORRO, FI (FI 93), CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (FI 164), CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI (FI 2083), CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI (FI 2476), CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (FI 2475), CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI (FI 1610), CAIXABANK ITER, FI (FI 4182), CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI (FI 2680), CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (FI 2298), CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (FI 4958), CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 3268), CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (FI 4536).
HECHO RELEVANTE

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

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

Destino).

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

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

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

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

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI (FI 5383), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI (FI 5381), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (FI 5378), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI (FI 5387), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI (FI 5379), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI (FI 5380), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI (FI 5385), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (FI 5377), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI (FI 5376), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI (FI 5386), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI (FI 5382), CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 5384)

Los denominados Fondos Origen y sus clases implicadas, son los siguientes:
ALBUS, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
En el arranque del ejercicio, la combinación del inicio del despliegue de las vacunas y el decidido impulso fiscal, con especial énfasis en EE.UU., financiado por una política monetaria firmemente expansiva, ha impulsado las expectativas de crecimiento y dado soporte al crecimiento de los mercados financieros de mayor riesgo.
La tercera ola del virus del Covid-19 ha estado presente a lo largo del trimestre. Los niveles de contagio llevaron a distintos países a establecer distintos niveles de restricciones a la movilidad. Mientras la actividad industrial se recuperaba con fuerza, los servicios sufrían las restricciones y también la falta de visibilidad de un ritmo de vacunación eficiente en

determinadas regiones, como en Europa o en algunos países emergentes. Fruto de ello el crecimiento europeo se estancaba mientras en áreas con un menor impacto por las restricciones mantenía su vigor. Pese a ello, las expectativas de crecimiento se mantienen fuertes a nivel global, tal y como han venido reflejando los distintos indicadores adelantados, como los PMI. Acompañando esta perspectiva, el entorno reflejaba presión en los precios y una mayor expectativa de inflación fundamentada en el crecimiento esperado, en efectos base y en aspectos extraordinarios como la recomposición de los índices de medición o subidas de los impuestos indirectos. Estas expectativas de inflación provocaban volatilidad al final del trimestre en los mercados financieros que temen que las medidas de estímulo pudieran llegar a canalizarse en mayor medida hacia una presión alcista en los precios, esterilizando el crecimiento y alterando la política monetaria.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de Renta Fija Euro de emisores públicos del ámbito Euro, que cuenta con el asesoramiento de Robeco, gestora líder en la inversión en renta fija e integración de sostenibilidad, combina la visión top-down por país y bottom-up por emisión.

c) Índice de referencia.

ICE BofAML 1-3 year Euro Government Index (EG01) en un 90% y BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) 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 variado un -18,97% y el número de partícipes en un 2,21%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,07%, de los cuales los gastos indirectos son 0,00%. La rentabilidad del fondo ha sido del -0,27%, inferior a la del índice de referencia de -0,23%.

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 la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -0,6%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada, que supone aproximadamente un 78% del patrimonio del fondo, ha mantenido su orientación hacia un posicionamiento constructivo en deuda pública italiana. Respecto a su índice de referencia, la cartera asesorada cierra el trimestre con mayor duración relativa en Italia, y menor duración relativa en Alemania y Francia. A cierre de marzo, la cartera de contado del fondo está invertida principalmente en bonos de gobierno de Italia, Alemania, Francia y España. El fondo también tiene aproximadamente un 6% de exposición a dos ETFs de bonos de gobierno en euros con vencimiento entre 1 y 3 años. A cierre de marzo todos los bonos en cartera tienen calificación crediticia de grado de inversión.

En el trimestre, respecto a su índice de referencia, en la cartera asesorada se incrementó la sobreponderación de duración en Italia ya que, con el gobierno de unidad nacional de Draghi en marcha, se esperaba que los diferenciales siguieran estrechando, especialmente en el tramo corto de la curva. Además, la cartera asesorada tiene una ligera sobreponderación en Finlandia para asegurar que su puntuación de sostenibilidad sea mejor que la de su índice de referencia.

A inicio del periodo la duración del fondo era de 1,77 años aproximadamente, y al cierre de alrededor de 1,60 años. En el trimestre, respecto a su índice de referencia, la duración del fondo pasó de estar ligeramente sobreponderada a ligeramente infraponderada, ya que incluso las TIRes a corto plazo podrían ser vulnerables a que el mercado ponga a prueba al BCE, porque se espera que las lecturas de los datos de la inflación aumenten, aunque principalmente debido a efectos base. La infraponderación en duración se implementó principalmente a través de la venta de futuros de bono

alemán a 5 años, ya que, aunque la subida de tipos por parte del BCE dentro de 2 años parece muy improbable, el mercado podría empezar a valorar alguna forma de "normalización" dentro de los próximos 5 años.

En un trimestre en el que han sido muy pocos los activos en cartera con rentabilidad positiva, destacamos la ligera aportación positiva a la rentabilidad del fondo de la exposición a los bonos de la República de Eslovenia y a los futuros de renta fija. Por el lado negativo, los bonos del tesoro de Italia, Francia y Alemania, han sido los principales detractores de rentabilidad del fondo.

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 del periodo ha sido del 16,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,97 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,54%. 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 tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,41%.

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 de 0,38%, inferior a la de su índice de referencia de 0,41% y superior a la de la letra del tesoro.

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.

De cara a la cartera asesorada, somos consciente de que, en el pasado, un fuerte aumento de la volatilidad de los tipos ha coincidido con una ampliación de los diferenciales periféricos; no obstante, pese a que la volatilidad de los tipos ha aumentado, por el momento seguimos siendo relativamente constructivos con respecto a los diferenciales periféricos y seguimos prefiriendo los bonos de deuda pública italiana.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128O1 - BONOS|TESORO PUBLICO|.4|2022-04-30	EUR	47.203	2,28	47.282	1,85
ES0000012A97 - BONOS|TESORO PUBLICO|.45|2022-10-31	EUR	65.252	3,15	65.330	2,56
ES0000012B62 - BONOS|TESORO PUBLICO|.35|2023-07-30	EUR	22.012	1,06	22.054	0,86
ES0000012F84 - BONOS|TESORO PUBLICO||2023-04-30	EUR	23.332	1,13	23.392	0,92
ES00000123X3 - BONOS|TESORO PUBLICO|4.4|2023-10-31	EUR	27.578	1,33	27.634	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		185.377	8,95	185.691	7,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		185.377	8,95	185.691	7,27
ES00000128B8 - REPO|TESORO PUBLICO|-.518|2021-01-04	EUR			355.005	13,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				355.005	13,91
TOTAL RENTA FIJA		185.377	8,95	540.695	21,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		185.377	8,95	540.695	21,18
IT0004356843 - BONOS|ITALY|4.75|2023-08-01	EUR	33.870	1,64	33.950	1,33
IT0004801541 - BONOS|ITALY|5.5|2022-09-01	EUR	49.954	2,42	50.049	1,96
IT0004848831 - BONOS|ITALY|5.5|2022-11-01	EUR	20.761	1,00	20.801	0,81
IT0004898034 - BONOS|ITALY|4.5|2023-05-01	EUR	21.578	1,04	21.633	0,85
IT0005135840 - BONOS|ITALY|1.45|2022-09-15	EUR	50.346	2,43	50.449	1,98
IT0005215246 - BONOS|ITALY|.65|2023-10-15	EUR	109.450	5,29	109.580	4,29
IT0005277444 - BONOS|ITALY|.9|2022-08-01	EUR	56.378	2,73	61.390	2,41
IT0005384497 - BONOS|ITALY|.05|2023-01-15	EUR	6.173	0,30	6.182	0,24
IT0005405318 - BONOS|ITALY|.6|2023-06-15	EUR	81.956	3,96	82.225	3,22
IT0005413684 - BONOS|ITALY|.3|2023-08-15	EUR	40.561	1,96	40.626	1,59
IT0005424251 - BONOS|ITALY|.00001|2024-01-15	EUR	23.102	1,12		
AT0000A0N9A0 - BONOS|AUSTRIA|3.65|2022-04-20	EUR	34.339	1,66	34.362	1,35
AT0000A0U3T4 - BONOS|AUSTRIA|3.4|2022-11-22	EUR	12.401	0,60	12.415	0,49
AT0000A105W3 - BONOS|AUSTRIA|1.75|2023-10-20	EUR	10.936	0,53	10.950	0,43
AT0000A1PE50 - BONOS|AUSTRIA||2023-07-15	EUR	4.424	0,21	4.429	0,17
AT0000A2EJZ6 - BONOS|AUSTRIA||2023-04-20	EUR	16.033	0,78	16.058	0,63
BE0000339482 - BONOS|BELGIUM|.2|2023-10-22	EUR	8.147	0,39	8.157	0,32
DE0001102317 - BONOS|DEUTSCHLAND|1.5|2023-05-15	EUR	27.105	1,31	27.138	1,06
DE0001102325 - BONOS|DEUTSCHLAND|2|2023-08-15	EUR	108.202	5,23	108.330	4,24
DE0001102333 - BONOS|DEUTSCHLAND|1.75|2024-02-15	EUR	30.423	1,47		
NL0010060257 - BONOS|HOLLAND|2.25|2022-07-15	EUR	27.066	1,31	27.084	1,06
NL0010418810 - BONOS|HOLLAND|1.75|2023-07-15	EUR	39.921	1,93	35.821	1,40
NL0012650469 - BONOS|HOLLAND||2024-01-15	EUR	23.534	1,14		
PTOTEAOE0021 - BONOS|PORTUGAL|4.95|2023-10-25	EUR	13.352	0,65	13.368	0,52
PTOTESOE0013 - BONOS|PORTUGAL|2.2|2022-10-17	EUR	9.866	0,48	9.891	0,39
SI0002103974 - BONOS|REPUB ESLOVENIA|.2|2023-03-31	EUR	14.285	0,69	14.261	0,56
DE0001104800 - BONOS|DEUTSCHLAND||2022-06-10	EUR	18.282	0,88	18.289	0,72
DE0001135473 - BONOS|DEUTSCHLAND|1.75|2022-07-04	EUR	21.204	1,03	21.217	0,83
DE0001141752 - BONOS|DEUTSCHLAND|0|2022-04-08	EUR	5.779	0,28	5.782	0,23
DE0001141760 - BONOS|DEUTSCHLAND|.00001|2022-10-07	EUR	16.300	0,79	16.301	0,64
DE0001141778 - BONOS|DEUTSCHLAND|.00001|2023-04-14	EUR	24.074	1,16	24.091	0,94
DE0001141786 - BONOS|DEUTSCHLAND||2023-10-13	EUR	31.065	1,50	31.093	1,22
FR0013283686 - BONOS|FRECH TREASURY|.0001|2023-03-25	EUR	106.190	5,13	106.376	4,17
FI4000047089 - BONOS|FINLAND|1.625|2022-09-15	EUR	59.686	2,89	59.780	2,34
FI4000219787 - BONOS|FINLAND|.00001|2023-09-15	EUR	28.223	1,36	28.288	1,11
FI4000242862 - BONOS|FINLAND|.00001|2022-04-15	EUR	47.178	2,28	47.209	1,85
FR0010466938 - BONOS|FRECH TREASURY|4.25|2023-10-25	EUR	12.102	0,59	32.127	1,26
FR0011196856 - BONOS|FRECH TREASURY|3|2022-04-25	EUR	6.251	0,30	20.303	0,80
FR0011337880 - BONOS|FRECH TREASURY|2.25|2022-10-25	EUR	47.125	2,28	47.196	1,85
FR0013219177 - BONOS|FRECH TREASURY|0|2022-05-25	EUR	78.495	3,80	78.545	3,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.376.115	66,54	1.335.747	52,34
IE00BJ38CQ36 - BONOS|EIRE|.8|2022-03-15	EUR	19.429	0,94	31.759	1,24
DE0001104792 - BONOS|DEUTSCHLAND||2022-03-11	EUR	14.461	0,70	41.395	1,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		33.890	1,64	73.154	2,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.410.005	68,18	1.408.901	55,20
TOTAL RENTA FIJA		1.410.005	68,18	1.408.901	55,20
LU1650487413 - ETF|LYXOR ASSET MAN	EUR	63.205	3,06	63.373	2,48
IE00B14X4Q57 - ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	63.354	3,06	63.517	2,49
TOTAL IIC		126.559	6,12	126.890	4,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.536.564	74,30	1.535.791	60,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.721.942	83,25	2.076.487	81,35

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