

CALIOPE, FI
Nº Registro CNMV: 5188

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: 28/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 20%. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados UE/OCDE en euros , la duración media de la cartera se situará entre 0 y 5 años , se limita a un 10% la inversión en IIC de gestión alternativa. La inversión en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-) no será superior al 10%. La inversión en bonos convertibles no superará el 15%.. El riesgo de divisa será como máximo un 15% de la exposición total. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero que sean activo apto

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	0,03	0,00	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,08	-0,21	-0,20

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		
ESTÁNDAR	58.070,33	40.141,88	135	133	EUR	0,00	0,00	6.00 Euros	NO
INSTITUCIONAL	2.108.604,25	2.108.604,25	2	2	EUR	0,00	0,00	5000000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	335	232	103	35
INSTITUCIONAL	EUR	12.689	12.655	16.701	12.975

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	5,7718	5,7718	5,7821	5,5808
INSTITUCIONAL	EUR	6,0176	6,0016	5,9437	5,6723

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
INSTITUCIONAL	al fondo	0,08	0,02	0,10	0,08	0,02	0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	1,86	1,06	5,12	-0,18	3,61	-4,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	29-01-2021	-0,22	29-01-2021	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	01-03-2021	0,36	01-03-2021	0,74	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,91	2,11	2,07	3,73	4,88	1,59	1,88	
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	
10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	1,43	1,43	1,66	1,82	2,84	3,23	1,34	1,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,54	4,54	4,70	4,86	5,02	4,70	1,26	1,31	

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

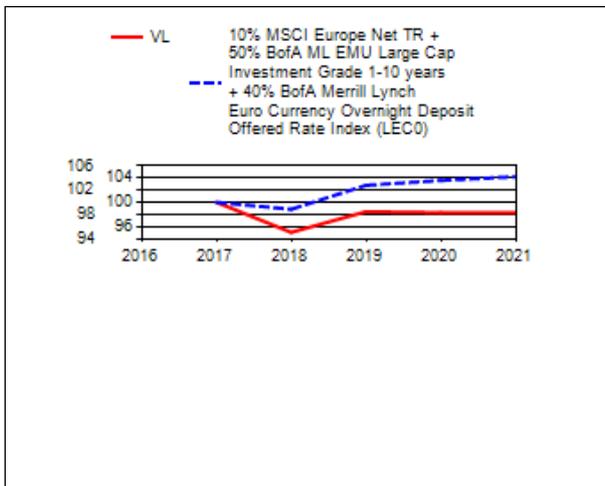
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,44	0,44	0,43	1,73	1,71	1,72	

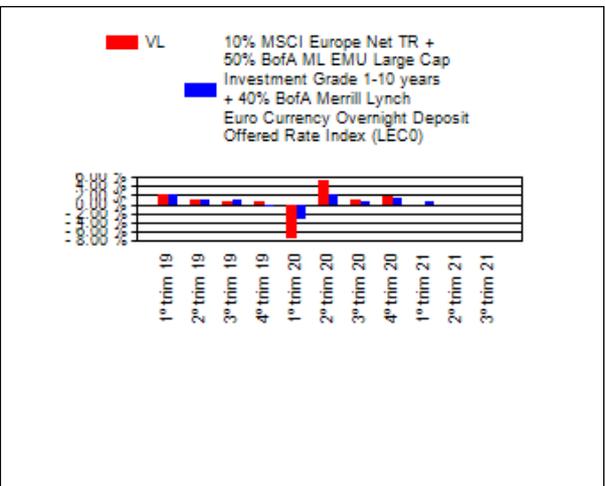
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,27	0,27	2,16	1,35	5,42	0,97	4,78	-3,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	29-01-2021	-0,22	29-01-2021	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	01-03-2021	0,36	01-03-2021	0,74	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,86	1,86	2,11	2,07	3,73	4,88	1,56	1,88	
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	
10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	1,43	1,43	1,66	1,82	2,84	3,23	1,34	1,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,43	4,43	4,60	4,76	4,92	4,60	1,17	1,21	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

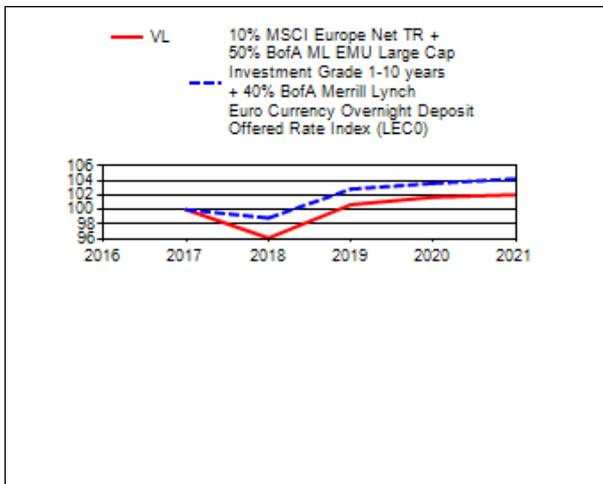
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,58	0,57	0,57	

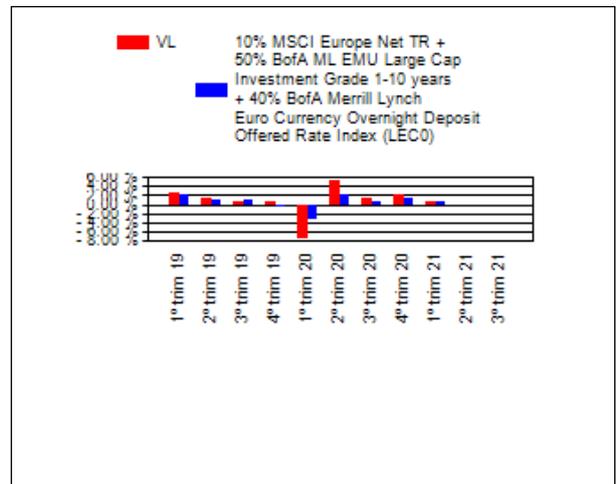
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renta Fija Internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renta Fija Mixta Euro	2.313.651	71.254	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	75.743	630	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renta Variable Euro	304.979	73.168	9,04
Renta Variable Internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de Gestión Pasiva	3.047.284	106.914	2,11
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	12.227	93,88	12.219	94,82
* Cartera interior	664	5,10	668	5,18
* Cartera exterior	11.610	89,14	11.570	89,78
* Intereses de la cartera de inversión	-48	-0,37	-19	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	778	5,97	635	4,93
(+/-) RESTO	19	0,15	33	0,26
TOTAL PATRIMONIO	13.024	100,00 %	12.887	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.887	12.511	12.887	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,80	0,84	0,80	-2,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	2,13	0,26	-27,69
(+) Rendimientos de gestión	0,39	2,24	0,39	-82,18
+ Intereses	0,18	0,65	0,18	-70,74
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	27,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	0,19	-0,33	-280,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,47	0,65	0,47	-26,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,04	-0,04	-212,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,69	0,06	-90,48
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-253,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,13	16,78
- Comisión de gestión	-0,10	-0,08	-0,10	22,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-13,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	4.639.100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	37,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	37,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.024	12.887	13.024	

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

3. Inversiones financieras

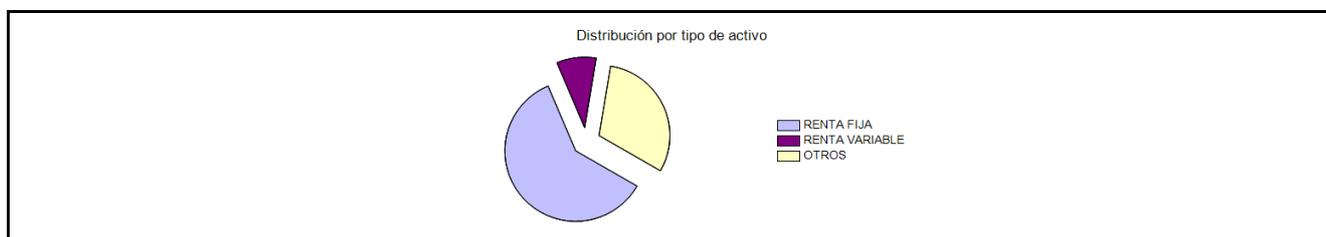
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	664	5,10	668	5,18
TOTAL RENTA FIJA	664	5,10	668	5,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	664	5,10	668	5,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.736	51,76	6.774	52,55
TOTAL RENTA FIJA	6.736	51,76	6.774	52,55
TOTAL RV COTIZADA	1.104	8,49	1.163	9,03
TOTAL RENTA VARIABLE	1.104	8,49	1.163	9,03
TOTAL IIC	3.771	28,96	3.633	28,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.610	89,21	11.571	89,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.275	94,31	12.239	94,94

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
ALLIANZ CR WT3	OTROS IIC LU198 2187079	125	Inversión
DNCA INV ALPHA	OTROS IIC LU190 8356857	168	Inversión
DEUT FLOAT IC E	OTROS IIC LU153 4073041	432	Inversión
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU143 3232698	119	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU138 2784764	155	Inversión
CANDR BOND TR S	OTROS IIC LU118 4248083	334	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU096 6752916	169	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	126	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	175	Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU033 3226826	115	Inversión
ISHARES BOND	OTROS IIC IE00B 9M6SJ31	191	Inversión
ISHARES MSCI EU	OTROS IIC IE00B 1YZSC51	122	Inversión
AMUNDI-IMPACI2C	OTROS IIC FR00 13188737	450	Inversión
Total otros subyacentes		2681	
TOTAL OBLIGACIONES		2807	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

a) El 31 de marzo de 2021 existe un partícipe con 12.687.793,35 euros que representan el 97,42 % del patrimonio.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.

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 149,18 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

de distintos sectores como el sector tecnológico.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos mantenido una ligera sobreponderación en renta variable, cerrando el trimestre en unos niveles de inversión en torno al 11,50%.

En renta fija no hemos incorporado nuevas emisiones ni tampoco hemos vendido ninguno de los bonos en cartera. En líneas generales, el movimiento al alza en los tipos de interés ha contribuido negativamente a la rentabilidad del fondo.

En divisas mantenemos posiciones en libra, corona danesa y franco suizo como elemento adicional de diversificación.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase estándar a cierre del periodo se ha situado en 335.167,52 euros (aumentando 211.322,20 euros) y el de la clase institucional ha sido de 12.688.810,45 euros (aumentando 301.433,55). El número de partícipes ha aumentado de 133 a 135 en la clase estándar mientras que se mantiene sin cambios en la clase institucional con 2 partícipes. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto, para la clase estándar un 0,39% y los gastos indirectos un 0,04% mientras que para la clase institucional han supuesto 0,11% y 0,04% también respectivamente.

La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del 0% mientras que la de la clase institucional ha sido del 0,27%. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del índice de referencia (10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)) que fue del 0,44%.

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

La rentabilidad se sitúa por debajo de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 0,91% y por debajo de la rentabilidad media de la gestora (2,68%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este entorno de mercados, respecto a la renta fija, no se han añadido nuevas emisiones ni vendido bonos en cartera. Mantenemos una sobreponderación en crédito con el soporte de los bancos centrales. En cuanto a la renta variable, no se han incorporado nuevos valores mientras que se han realizado ventas totales en las posiciones mantenidas en Nokia, Carrefour y Deutsche Boerse. Por otro lado, se ha comprado un fondo que invierte en la temática de cambio climático: Nordea Global Climate and Environment. Las posiciones en renta variable son el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo en el periodo.

En inversiones alternativas mantenemos las inversiones como diversificación a la renta fija, utilizando diferentes estrategias que además están descorrelacionadas entre sí. La exposición a dólar estadounidense y libra esterlina se ha

modulado en función de las expectativas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Al cierre del trimestre las principales posiciones en otras divisas son de un 0,54% a libra esterlina, 0,43% a corona danesa, 0,38% a franco suizo y 0,05% a dólar.

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 bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 18,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 28,96% del patrimonio destacando BlackRock y DWS Investment.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,21%. A la fecha de referencia (31/03/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,95 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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia de la clase estándar ha sido de 1,91% y de la clase institucional ha sido de 1,86%, superior a la del índice de referencia (1,43%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,02%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

los bancos centrales.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128P8 - BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	111	0,85	112	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		111	0,85	112	0,87
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	117	0,90	118	0,91
ES0378641320 - BONOS FADE ,85 2023-12-17	EUR	206	1,59	208	1,61
ES0414950628 - CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 4 2025-02-03	EUR	125	0,96	126	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		449	3,45	451	3,50
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR			105	0,81
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2022-03-15	EUR	104	0,80		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104	0,80	105	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		664	5,10	668	5,18
TOTAL RENTA FIJA		664	5,10	668	5,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		664	5,10	668	5,18
IT0004513641 - BONOS ITALY 5 2025-03-01	EUR	185	1,42	186	1,44
IT0005383309 - BONOS ITALY 1.35 2030-04-01	EUR	321	2,46	324	2,52
PTOTEUOE0019 - BONOS PORTUGAL 4.125 2027-04-14	EUR	133	1,02	134	1,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		639	4,90	645	5,00
XS0454773713 - BONOS KNP NA 5.625 2024-09-30	EUR	190	1,46	189	1,47
XS1043097630 - BONOS BAT INTL FINANCI 3.125 2029-03-06	EUR	174	1,34	178	1,38
XS1052677892 - BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	110	0,85	111	0,86
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4.625 2021-04-08	EUR	174	1,34	173	1,34
XS1148073205 - BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	116	0,89	116	0,90
XS1190632999 - BONOS BNP 2.375 2025-02-17	EUR	163	1,25	163	1,27
XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	108	0,83	109	0,85
XS1328173080 - BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	108	0,83	108	0,84
XS1382368113 - BONOS ROYALBANK 2.5 2023-03-22	EUR	160	1,23	161	1,25
XS1471646965 - BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	104	0,80	104	0,81
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31	EUR	118	0,91	118	0,92
XS0874864860 - BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	117	0,90	117	0,91
XS0935427970 - BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	122	0,94	124	0,96
XS1617845083 - BONOS IBM ,95 2025-05-23	EUR	104	0,80	105	0,81
XS1629387462 - BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR	160	1,23	162	1,26
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	106	0,81	109	0,85
EU000A1Z99E3 - BONOS EUROPEAN STABIL ,1 2023-07-31	EUR	81	0,63	82	0,63
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	122	0,94	126	0,97
CH0343368842 - BONOS CREDIT SUISSE 1.25 2021-07-17	EUR	102	0,79	104	0,80
XS1843444081 - BONOS ALTRIA 1 2023-02-15	EUR	127	0,98	128	0,99
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	106	0,82	107	0,83
XS1878191052 - BONOS AMADEUS HOLDING ,875 2023-09-18	EUR	102	0,78	102	0,79
FR0013296373 - BONOS AGENCE FRANCAIS ,125 2023-11-15	EUR	203	1,56	204	1,58
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR 2.625 2027-12-15	EUR	115	0,88	117	0,91
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	167	1,28	167	1,30
FR0011318658 - BONOS ELECTRICITE DE 2.75 2023-03-10	EUR	108	0,83	108	0,84
XS1781401085 - BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	101	0,78	104	0,81
XS1907120791 - BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	114	0,87	116	0,90
XS1936208252 - BONOS FRESENIUS AG-PF 1.875 2025-02-15	EUR	135	1,04	136	1,05
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.5 2025-07-21	EUR	162	1,24	162	1,26
XS2002017361 - BONOS VODAFONE ,9 2026-11-24	EUR	157	1,21	158	1,23
XS2148623106 - BONOS LLOYDS 3.5 2026-04-01	EUR	172	1,32	172	1,34
FR0011911247 - BONOS ENGIE SA 2.375 2026-05-19	EUR	116	0,89	116	0,90
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	113	0,87	114	0,89
FR0013053329 - BONOS SANEF 1.875 2026-03-16	EUR	108	0,83	109	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.547	34,95	4.580	35,54
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH ,538 2021-06-28	EUR	169	1,29	168	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1811433983 - BONOS BANK OF AMERICA -543 2021-04-26	EUR	151	1,16	151	1,17
XS1840614736 - BONOS BAYER CAPITAL C -52293939 2021-06-28	EUR	201	1,55	201	1,56
DE000A2GSCY9 - BONOS DAIMLER AG -52857576 2021-04-05	EUR	201	1,54	200	1,55
XS1907118464 - BONOS AT&T -54 2021-06-04	EUR	102	0,79	102	0,79
BE0002281500 - BONOS KBC -543 2021-05-24	EUR	100	0,77	100	0,78
XS0975256685 - BONOS REPSOL ITL 3.625 2021-10-07	EUR	111	0,85	111	0,86
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS -537 2021-06-09	EUR	201	1,55	201	1,56
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -552 2021-04-19	EUR	100	0,76	100	0,77
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY -543 2021-05-10	EUR	101	0,78	101	0,79
XS0619548216 - BONOS ABN AMRO BANK 6.375 2021-04-27	EUR	114	0,87	114	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.550	11,91	1.550	12,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.736	51,76	6.774	52,55
TOTAL RENTA FIJA		6.736	51,76	6.774	52,55
US78463V1070 - ACCIONES SS ETF/USA	USD	121	0,93	130	1,01
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	32	0,24	31	0,24
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	35	0,27	31	0,24
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	52	0,40	50	0,39
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	33	0,25	27	0,21
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	7	0,06	7	0,06
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	46	0,36	40	0,31
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR			32	0,25
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	28	0,22	29	0,22
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	66	0,51	56	0,43
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	53	0,41	49	0,38
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR			33	0,26
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			50	0,39
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	41	0,32	37	0,28
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	56	0,43	53	0,41
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	57	0,44	53	0,41
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	65	0,50	59	0,46
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	47	0,36	41	0,32
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	53	0,41	50	0,39
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	60	0,46	65	0,51
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	40	0,31	31	0,24
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	64	0,49	60	0,46
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	43	0,33	46	0,36
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	55	0,42	54	0,42
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	48	0,37	49	0,38
TOTAL RV COTIZADA		1.104	8,49	1.163	9,03
TOTAL RENTA VARIABLE		1.104	8,49	1.163	9,03
FR0013188737 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	449	3,45	461	3,58
IE00B1YZSC51 - ETF SHARES ETFS/IR	EUR	147	1,13	136	1,05
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	226	1,74	225	1,75
IE00B9M6SJ31 - ETF SHARES ETFS/IR	EUR	190	1,46	196	1,52
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	226	1,73	238	1,84
LU1908356857 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	170	1,30	170	1,32
LU1982187079 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	125	0,96	126	0,97
LU0274211480 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	78	0,60	71	0,55
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	121	0,93	116	0,90
LU0348927095 - PARTICIPACIONES INORDEA INVESTME	EUR	139	1,07		
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	329	2,53	333	2,59
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	170	1,31	176	1,36
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	151	1,16	145	1,12
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	175	1,35	173	1,34
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	339	2,60	339	2,63
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	164	1,26	161	1,25
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	139	1,06	135	1,05
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	433	3,32	433	3,36
TOTAL IIC		3.771	28,96	3.633	28,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.610	89,21	11.571	89,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.275	94,31	12.239	94,94

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable