

CAIXABANK AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 93

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: 09/02/1988

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 su patrimonio en activos de renta fija, tanto pública como privada. Las emisiones en las que invierta podrán presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). La duración media de la cartera del Fondo será inferior a 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	0,30	0,33	0,30	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,38	-0,12	-0,38

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		
PREMIUM	2.141.705,64	2.295.843,75	206	216	EUR	0,00	0,00	300000.00 Euros	NO
PLUS	5.020.815,20	5.611.360,12	2.012	2.171	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO
ESTÁNDAR	7.673.159,21	8.059.278,90	11.871	12.359	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
INSTITUCIONAL	7.521.067,38	7.521.067,38	3	3	EUR	0,00	0,00	5000000.00 Euros	NO
CARTERA	50.301.305,00	48.022.198,20	915	2.531	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
PREMIUM	EUR	66.092	70.866	80.562	97.942
PLUS	EUR	153.517	171.616	214.708	265.559
ESTÁNDAR	EUR	233.105	244.895	307.663	379.043
INSTITUCIONAL	EUR	45.278	45.267	52.141	44.844
CARTERA	EUR	303.416	289.540	145.466	3.464.563

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
PREMIUM	EUR	30,8596	30,8672	30,8425	30,7014
PLUS	EUR	30,5760	30,5836	30,5591	30,4193
ESTÁNDAR	EUR	30,3792	30,3868	30,3624	30,2235
INSTITUCIONAL	EUR	6,0201	6,0187	6,0018	5,9625
CARTERA	EUR	6,0320	6,0293	6,0076	5,9602

(*)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				
PREMIUM	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
INSTITUCIONAL	al fondo	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	-0,02	-0,02	0,33	0,72					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	12-01-2021	-0,09	12-01-2021		
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,44	0,44	0,35	0,54					
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24					
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10					
ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)	0,35	0,35	0,29	0,36					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

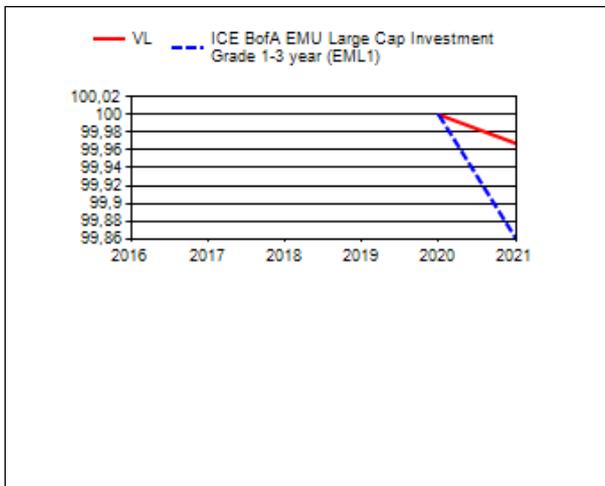
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,13	0,13	0,14	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,54

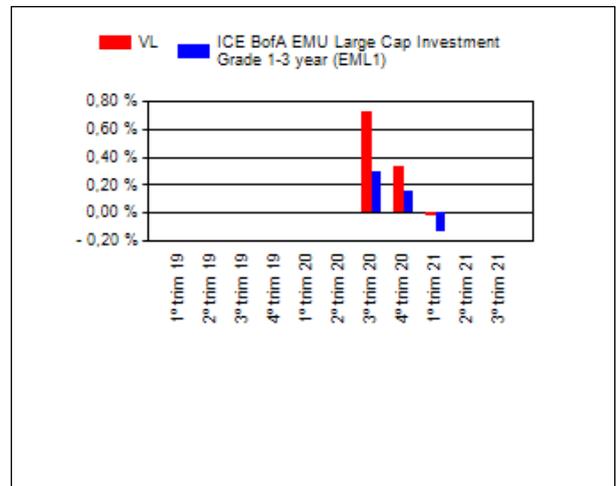
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 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	-0,02	-0,02	0,33	0,72					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	12-01-2021	-0,09	12-01-2021		
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,44	0,44	0,35	0,54					
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24					
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10					
ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)	0,35	0,35	0,29	0,36					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

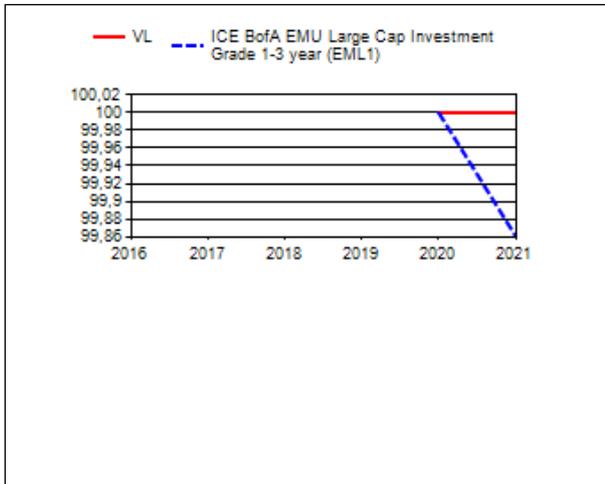
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,13	0,13	0,14	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,53

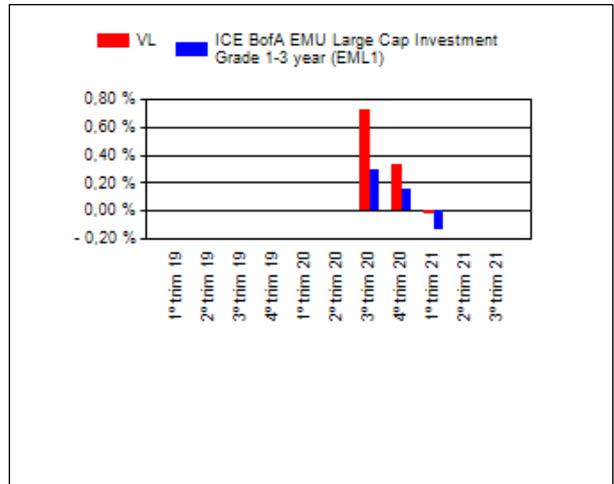
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	-0,03	-0,03	0,33	0,72					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	12-01-2021	-0,09	12-01-2021		
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,44	0,44	0,35	0,54					
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24					
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10					
ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)	0,35	0,35	0,29	0,36					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

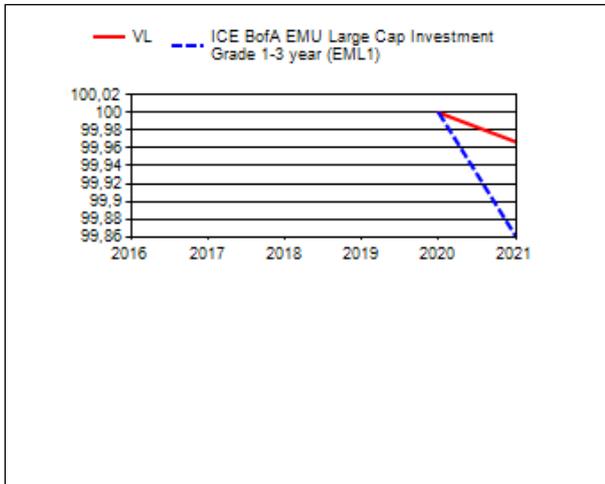
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,13	0,13	0,14	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,54

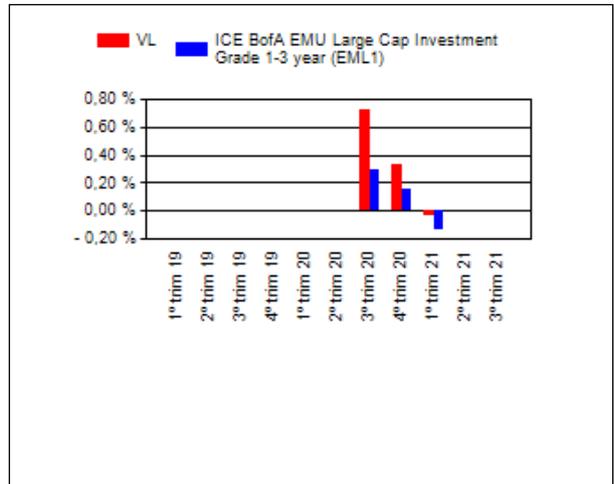
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 INSTITUCIONAL .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	0,02	0,02	0,38	0,77					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	12-01-2021	-0,09	12-01-2021		
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,44	0,44	0,35	0,54					
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24					
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10					
ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)	0,35	0,35	0,29	0,36					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

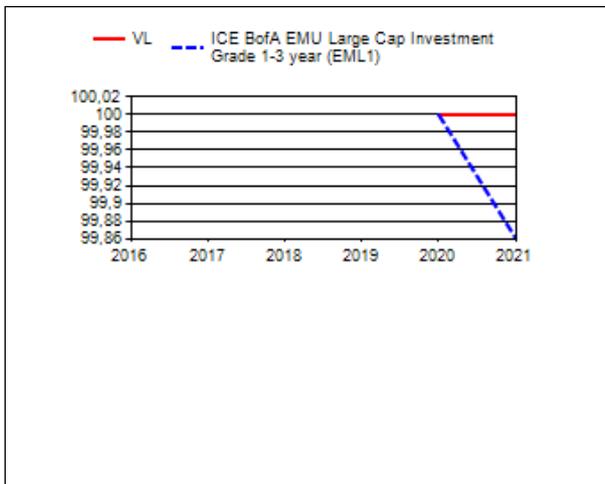
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,08	0,08	0,09	0,08	0,08	0,31	0,31	0,31	0,31

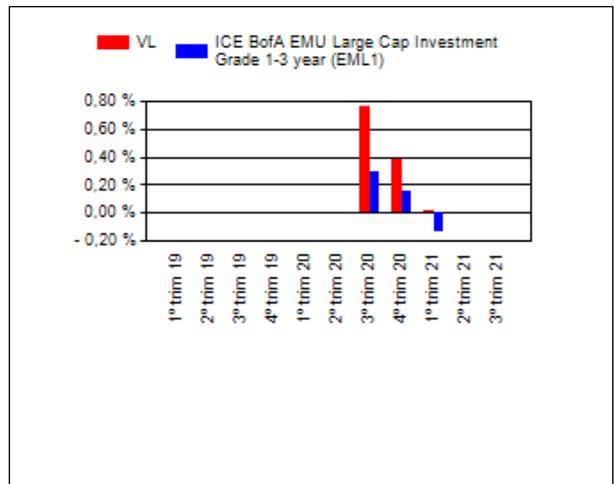
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	0,04	0,04	0,40	0,80					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	12-01-2021	-0,09	12-01-2021		
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,44	0,44	0,35	0,54					
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24					
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10					
ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)	0,35	0,35	0,29	0,36					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

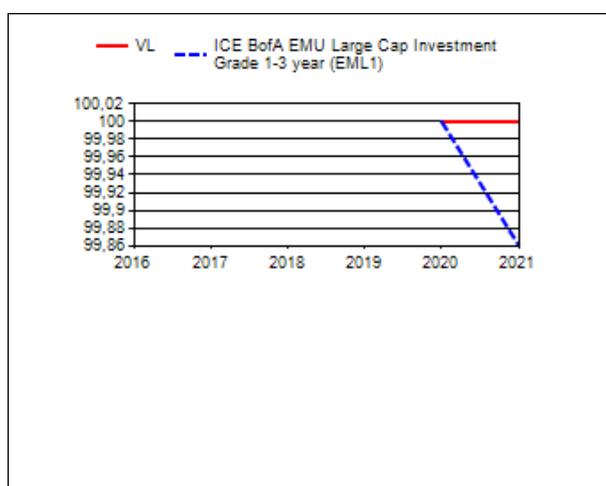
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06	0,23	0,23	0,23	

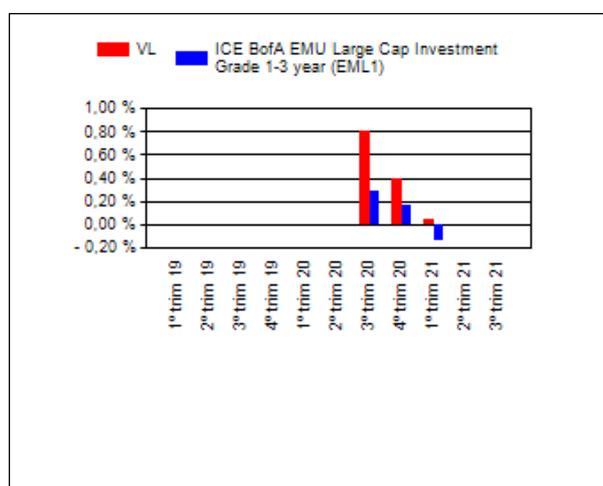
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	766.057	95,59	775.730	94,35
* Cartera interior	61.464	7,67	48.589	5,91
* Cartera exterior	708.493	88,41	732.732	89,12
* Intereses de la cartera de inversión	-3.900	-0,49	-5.591	-0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.424	4,17	45.067	5,48
(+/-) RESTO	1.927	0,24	1.388	0,17
TOTAL PATRIMONIO	801.407	100,00 %	822.184	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)	822.184	855.394	822.184	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,55	-4,32	-2,55	-42,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,36	0,00	-85,64
(+) Rendimientos de gestión	0,10	0,46	0,10	-78,97
+ Intereses	0,14	0,13	0,14	5,67
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	40.868,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	0,38	-0,29	-174,95
± 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)	0,24	-0,10	0,24	-326,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,09	-0,05	-150,12
± Otros resultados	0,04	-0,04	0,04	-203,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,10	-6,67
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,09	-6,24
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-24,12

	% 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	0,91
- 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)	801.407	822.184	801.407	

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	31.463	3,92	31.589	3,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	30.000	3,74	17.000	2,07
TOTAL RENTA FIJA	61.464	7,66	48.589	5,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	61.464	7,66	48.589	5,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	708.493	88,40	648.429	78,88
TOTAL RENTA FIJA	708.493	88,40	648.429	78,88
TOTAL IIC	0	0,00	84.308	10,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	708.493	88,40	732.738	89,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	769.957	96,06	781.326	95,04

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	123.985	Inversión
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	60.241	Inversión
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	85.779	Inversión
F SHORT EUROBTTP	FUTURO F SHORT EUROBTTP 100000 FISICA	5.649	Inversión
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	2.087	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	46.033	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		323774	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	7.384	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7384	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		331158	

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 las comisiones de gestión y depositaría del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2021, en aplicación del criterio siguiente:

Clase Estándar: Mínimo (comisión gestión 1% + comisión depósito 0,1% ; Máximo (0,50% ; Euribor12M + 0,50%))

Clase Plus: Mínimo (comisión gestión 0,775% + comisión depósito 0,075% ; Máximo (0,50% ; Euribor12M + 0,50%))

Clase Premium: Mínimo (comisión gestión 0,6% + comisión depósito 0,05% ; Máximo (0,50% ; Euribor12M + 0,50%))

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 total en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2021 es:

Clase Estándar: Mínimo (comisión gestión 1% + comisión depósito 0,1% ; Máximo (0,50% ; 0,005%)) = 0,50%.

Clase Plus: Mínimo (comisión gestión 0,775% + comisión depósito 0,075% ; Máximo (0,50% ; 0,005%)) = 0,50%.

Clase Premium: Mínimo (comisión gestión 0,6% + comisión depósito 0,05% ; Máximo (0,50% ; 0,005%)) = 0,50%.

La distribución de la comisión total resultante se realiza de manera que la comisión de depositaria es igual al 9% de la comisión total (comisión de gestión más comisión de depositaría), redondeado el resultado al 0,025% más cercano.

En concreto, la distribución de comisiones en el periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2021 es:

Clase Estándar:

Comisión de gestión 0,45%

Comisión de depositaría 0,05%

Clase Plus:

Comisión de gestión 0,45%

Comisión de depositaría 0,05%

Clase Premium:

Comisión de gestión 0,45%

Comisión de depositaría 0,05%

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 231.135.289,28 euros que representan el 28,84 % del patrimonio.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.921.846,94 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 784.000.675,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,07 %.
- 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 228,97 €. 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.

Las expectativas de recuperación económica, las políticas expansivas y las compras de bonos por parte de los bancos centrales siguen sustentando nuestra visión positiva en el mercado de renta fija privada por lo que sigue siendo una parte importante de la cartera del fondo. Por otro lado, la incertidumbre generada en torno a la seguridad de las vacunas y el ritmo de vacunación ha requerido de una gestión muy dinámica de la duración y de la posición en curva. Otro factor determinante ha sido la gestión dinámica de la exposición al riesgo de tipos de interés en EE.UU. donde el mayor ritmo de vacunación, los buenos datos macroeconómicos y el impulso fiscal de la administración Biden han empujado los tipos de interés de la curva americana a niveles previos a la pandemia.

c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia el BofA Merrill Lynch EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1). 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 del fondo ha disminuido en el periodo un 4,8%% en la clase estándar, ha disminuido un 10,5% en la clase plus y ha disminuido un 6,7% en la clase premium mientras que ha aumentado un 0,02% en la clase institucional y un 4,8% en la clase cartera.

El número de partícipes ha bajado un 3,9% en la clase estándar, ha bajado un 7,3% en la clase plus, ha bajado un 4,6% en la clase premium y ha bajado un 63,8% en la clase cartera mientras que no ha variado en la clase institucional.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,13% (clase estándar), del 0,13% (clase plus), del 0,13% (clase premium), del 0,08% (clase institucional) y del 0,06% (clase cartera) en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -0,03% (clase estándar), del -0,02% (clase plus), del -0,02% (clase premium), del 0,02% (clase institucional) y del 0,04% (clase cartera), superiores a la de su índice de referencia que ha sido de -0,14%.

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 su categoría, renta fija euro corto plazo, que ha sido del -0,16 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha gestionado de forma muy activa la duración, el posicionamiento en curva y la exposición al segmento de crédito. A comienzo del periodo se subió la duración hasta 1,95 años para posteriormente, a partir del mes de febrero, reducirla paulatinamente hasta 1,4 años. Con esta bajada se buscaba beneficiar al fondo de un mejor ritmo de vacunación y de las mayores expectativas de recuperación económica, principalmente en EE.UU. La gestión del riesgo de tipos de interés se ha llevado a cabo con venta de futuros de gobierno tanto de Alemania como de EE.UU. En primera instancia, la venta de futuros de gobierno de EE.UU. se centralizó en el tramo 10 años para después pasar a centralizar esta posición vendida en el tramo 5 años. Adicionalmente, en enero se implementó una estrategia de positivización en la curva euro que se ha mantenido a lo largo del trimestre. Dentro de la deuda soberana periférica, se ha implementado una estrategia de estrechamiento de la prima italiana a 30 años. También se ha añadido otra estrategia de estrechamiento de la prima irlandesa a 10 años. Por la parte del crédito, se han realizado ventas en crédito senior no financiero con cotizaciones que nos parecen ya caras. Estas ventas han servido para ir equilibrando la distribución entre financieros y no financieros y para aumentar exposición a deuda subordinada, tanto financiera como no financiera.

La gestión de la duración ha sido el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo. Las posiciones vendidas en futuros de gobierno alemán a 10 y 5 años han aportado un 0,16% y un 0,03% respectivamente. De igual forma, la posición vendida en futuros de gobierno de EE.UU. a 10 y 5 años han aportado un 0,02% y un 0,10 %. En su conjunto, estos futuros han contribuido a la rentabilidad del fondo en un 0,30%. Por el lado negativo el principal detractor ha sido la posición en futuros de usd que han lastrado un -0,03%. Entre los principales detractores también destacan el bono de la Union Europea de vencimiento noviembre de 2025, la posición mantenida en el ETF iShres Euro Corporate ex Financial 1-5 y el bono de gobierno de Irlanda de vencimiento febrero de 2031, cada uno de ellos con una aportación negativa de -0,02%

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 37,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/03/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,84 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 0,01%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,12%. Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 0,44%, superior a la del índice de referencia, que ha sido del 0,35% y a la de la letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,02%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobreponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios

empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo, japonés o emergentes, frente a EE.UU.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012E85 - BONOS TESORO PUBLICO 25 2024-07-30	EUR	27.686	3,45	27.784	3,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.686	3,45	27.784	3,38
XS217311282 - BONOS ICO 25 2024-04-30	EUR	2.227	0,28	2.236	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.227	0,28	2.236	0,27
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR			1.569	0,19
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2022-03-15	EUR	1.550	0,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.550	0,19	1.569	0,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.463	3,92	31.589	3,84
ES0000128B8 - REPO TESORO PUBLICO .52 2021-04-01	EUR	30.000	3,74	17.000	2,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30.000	3,74	17.000	2,07
TOTAL RENTA FIJA		61.464	7,66	48.589	5,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		61.464	7,66	48.589	5,91
FR0011486067 - BONOS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	9.596	1,20	9.612	1,17
FR0011619436 - BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	30.688	3,83		
BE000339482 - BONOS BELGIUM .2 2023-10-22	EUR	5.117	0,64		
FR0010466938 - BONOS FRECH TREASURY 4.25 2023-10-25	EUR	28.384	3,54		
IE00B6X9T99 - BONOS EIRE 3.4 2024-03-18	EUR	3.396	0,42	3.406	0,41
IE00BFZRQ242 - BONOS EIRE 1.35 2031-03-18	EUR	7.979	1,00		
IT0004848831 - BONOS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	71.924	8,97	72.078	8,77
IT0004953417 - BONOS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	14.331	1,79	14.355	1,75
IT0005325946 - BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	9.306	1,16	9.325	1,13
IT0005344335 - BONOS ITALY 2.45 2023-10-01	EUR	8.631	1,08	8.641	1,05
IT0005425233 - BONOS ITALY 1.7 2051-09-01	EUR	1.721	0,21		
PTOTEA0E0021 - BONOS PORTUGAL 4.95 2023-10-25	EUR	7.031	0,88	7.041	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		198.104	24,72	124.458	15,14
PTOTEYO0007 - BONOS PORTUGAL 3.85 2021-04-15	EUR	7.958	0,99	7.978	0,97
IT0004966401 - BONOS ITALY 3.75 2021-05-01	EUR			25.630	3,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.958	0,99	33.608	4,09
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ 3.375 2021-09-18	EUR	11.250	1,40		
DE000A289OR9 - BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR			3.126	0,38
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLER AG .625 2025-04-07	EUR			6.875	0,84
DE000A28VQC4 - BONOS VONOVIA SE .625 2024-04-07	EUR	2.201	0,27	2.213	0,27
DE000A2R8NC5 - BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	4.816	0,60	4.823	0,59
FR0011697028 - BONOS ELECTRICITE DE 5 2022-01-22	EUR	5.700	0,71		
FR0011942283 - BONOS ENGIE SA 3.875 2049-06-02	EUR	2.638	0,33		
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	9.399	1,17	5.735	0,70
EU000A284451 - BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	20.200	2,52	20.330	2,47
EU000A287074 - BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	8.239	1,03		
EU000A3KNYF7 - BONOS EUROPEAN COMMUN 2026-03-04	EUR	5.621	0,70		
FR0010891317 - BONOS ELECTRICITE DE 4.625 2030-04-26	EUR	3.951	0,49	4.039	0,49
XS2154325562 - BONOS GRAND CITY PROP .7 2024-04-09	EUR			7.477	0,91
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK .25 2025-05-28	EUR	3.559	0,44	3.587	0,44
XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART .25 2021-09-09	EUR	7.694	0,96	2.210	0,27
XS2221845683 - BONOS MUENCHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	3.032	0,38	3.124	0,38
XS2244941063 - BONOS IBER INTL .874 2021-04-28	EUR	1.742	0,22	1.754	0,21
XS2271225281 - BONOS GRAND CITY PROP .5 2099-03-11	EUR	5.711	0,71	2.768	0,34
FR0013517307 - BONOS CM AREKA .25 2029-06-11	EUR	3.153	0,39	3.198	0,39
FR00140005J1 - BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	3.011	0,38	3.038	0,37
FR0014000PF1 - BONOS VINCII 2028-11-27	EUR	2.958	0,37	3.009	0,37
XS1613140489 - BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	4.592	0,57	4.591	0,56
XS1677902162 - BONOS CARLSBERG A/S .5 2023-09-06	EUR	7.127	0,89	7.129	0,87
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS .2 2028-02-07	EUR			13.886	1,69
XS1693818285 - BONOS TOTAL CAPITAL S .625 2024-10-04	EUR	5.726	0,71	5.748	0,70
XS1713463716 - BONOS ENEL .25 2021-11-24	EUR	5.236	0,65		
XS1761785077 - BONOS RWE FIN .5 2029-07-31	EUR			1.123	0,14
XS1829217428 - BONOS E.ON FIN .75 2022-11-30	EUR	15.256	1,90	15.278	1,86
XS1843444081 - BONOS ALTRIA .1 2023-02-15	EUR	8.155	1,02	8.181	0,99
XS1872038218 - BONOS BANK OF IRELAND .375 2023-08-29	EUR	6.721	0,84		
XS1890845875 - BONOS IBER INTL .3.25 2022-02-12	EUR	5.577	0,70	5.587	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013063385 - BONOS BANQUE POP CAIS 2.75 2027-11-30	EUR	16.511	2,06	10.762	1,31
FR0013245859 - BONOS ENGIE SA 8.75 2024-03-27	EUR	5.687	0,71	5.687	0,69
FR0013310224 - BONOS ORANGE SA 1.375 2030-01-16	EUR	3.294	0,41	3.381	0,41
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE 4 2021-10-04	EUR	1.987	0,25	1.973	0,24
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2.375 2021-04-15	EUR	5.268	0,66		
XS1907120791 - BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	2.069	0,26	2.113	0,26
XS1909186451 - BONOS INGGROEP 2.5 2030-11-15	EUR	3.622	0,45	3.722	0,45
XS2047500769 - BONOS E.ON 2024-08-28	EUR	6.022	0,75	6.041	0,73
XS2049548444 - BONOS GM FINL CO 2 2022-09-02	EUR	10.023	1,25	10.024	1,22
XS2055647213 - BONOS ABBVIE INC 1.25 2031-11-18	EUR			2.168	0,26
XS2066706818 - BONOS ENEL FINANCE NV 0.01 2024-06-17	EUR			6.033	0,73
XS0479869744 - BONOS VODAFONE 4.65 2022-01-20	EUR			4.436	0,54
PTEDPKM0034 - BONOS ELECTRPORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	5.521	0,69	5.520	0,67
XS0882849507 - BONOS GOLDMAN SACHS 3.25 2023-02-01	EUR	13.194	1,65	13.211	1,61
XS0971213201 - BONOS INTESA SANPAOLO 6.625 2023-09-13	EUR	11.580	1,44	11.503	1,40
XS0986194883 - BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	9.145	1,14	9.167	1,12
XS1045553812 - BONOS BANQUE FED CREDI 2.625 2024-03-18	EUR	9.954	1,24	9.972	1,21
XS1207058733 - BONOS REPSOL ITL 4.5 2022-03-25	EUR	3.235	0,40	3.310	0,40
XS1247508903 - BONOS BNP 6.125 2021-06-17	EUR	5.284	0,66	5.199	0,63
XS1293505639 - BONOS ASR NEDERLAND 5.125 2021-09-29	EUR	8.711	1,09		
XS1328173080 - BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	7.421	0,93	7.439	0,90
XS1379171140 - BONOS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	6.427	0,80	6.435	0,78
XS1382792197 - BONOS DT INT FIN 6.25 2023-04-03	EUR	12.763	1,59	12.782	1,55
XS1401331753 - BONOS CARREFOUR 7.5 2024-04-26	EUR	10.833	1,35	10.867	1,32
XS1405774990 - BONOS ASML HOLDING NV 6.25 2022-07-07	EUR	11.744	1,47	11.751	1,43
XS1413581205 - BONOS TOTAL FINA 3.875 2021-05-18	EUR	11.211	1,40	11.241	1,37
XS1425367494 - BONOS ERSTE GR BK AKT 8.875 2099-10-15	EUR	6.420	0,80	6.492	0,79
XS1456422135 - BONOS JPMORGAN CHASE 6.25 2024-01-25	EUR	4.087	0,51	4.086	0,50
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FIN EU 1.875 2023-09-13	EUR	13.627	1,70	13.652	1,66
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA NL 3.75 2021-03-15	EUR			1.878	0,23
XS1531174388 - BONOS BARCLAYS 1.875 2023-12-08	EUR	5.343	0,67	5.346	0,65
XS1069439740 - BONOS AXA 3.875 2021-10-08	EUR	8.306	1,04		
XS1069549761 - BONOS BANQUE FED CREDI 3 2024-05-21	EUR	13.179	1,64	9.907	1,20
XS1076018131 - BONOS AT&T 2.4 2024-03-15	EUR	8.805	1,10	8.810	1,07
XS1079726334 - BONOS BANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19	EUR	3.256	0,41	3.258	0,40
XS0826634874 - BONOS RABOBANK 4.125 2022-09-14	EUR	10.528	1,31	10.536	1,28
XS0874864860 - BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	6.744	0,84	6.754	0,82
XS1115208107 - BONOS MORGANSTANLEY 1.875 2023-03-30	EUR	9.516	1,19	9.521	1,16
XS1173792059 - BONOS CITIGROUP 1.75 2025-01-28	EUR	6.497	0,81	6.516	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		441.083	55,02	400.321	48,69
XS1195201931 - BONOS TOTAL FINA 2.25 2021-02-26	EUR			77	0,01
XS1117300837 - BONOS VONOVIA SE 4 2021-12-17	EUR	2.104	0,26	2.091	0,25
XS0879869187 - BONOS IBER INTL 3.5 2021-02-01	EUR			10.966	1,33
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERAL 2.5 2021-09-16	EUR	7.257	0,91	7.249	0,88
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS -537 2021-06-09	EUR	3.625	0,45	3.629	0,44
XS1586146851 - BONOS SOCIETE GENERAL -541 2021-04-01	EUR	5.102	0,64	5.101	0,62
XS1602557495 - BONOS BANK OF AMERICA -54 2021-05-04	EUR	5.708	0,71	5.711	0,69
XS1046827405 - BONOS BNP -2315 2022-03-21	EUR	0	0,00	1.885	0,23
XS1048568452 - BONOS FIATFINANCE 4.75 2021-03-22	EUR	0	0,00	7.526	0,92
XS1055037177 - BONOS CREDIT AGRICOLE -3282 2021-06-23	EUR	4.079	0,51	4.106	0,50
XS0995380580 - BONOS EDP FINANCE BV 4.125 2021-01-20	EUR			3.003	0,37
XS0608392550 - BONOS MUNICH 6 2021-05-26	EUR	7.223	0,90	7.196	0,88
XS2125913603 - BONOS ABBVIE INC .5 2021-06-01	EUR	2.704	0,34	2.709	0,33
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY -543 2021-05-10	EUR	2.126	0,27	2.128	0,26
XS1609252645 - BONOS GM FINL CO -536 2021-05-10	EUR	3.736	0,47	3.735	0,45
XS1907118464 - BONOS AT&T -54 2021-06-04	EUR	5.823	0,73	5.820	0,71
FR0012602753 - BONOS ENGIE SA 5 2022-03-13	EUR	6.046	0,75	6.054	0,74
DE000A19B8D4 - BONOS VONOVIA SE .75 2022-01-25	EUR	5.817	0,73	5.819	0,71
CH0236733827 - BONOS UBS 4.75 2021-02-12	EUR			5.240	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		61.349	7,67	90.043	10,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		708.493	88,40	648.429	78,88
TOTAL RENTA FIJA		708.493	88,40	648.429	78,88
IE00B4L5ZY03 - ETF SHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	84.308	10,25
TOTAL IIC		0	0,00	84.308	10,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		708.493	88,40	732.738	89,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		769.957	96,06	781.326	95,04

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