

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Nº Registro CNMV: 21

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/07/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en renta fija pública y privada, principalmente en USA y en otros mercados OCDE. La duración objetivo de la cartera es inferior a dos años. El fondo tiene una exposición a divisa no euro.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,03	0,00	0,24

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	72.766.100,44	89.171.187,03	2.006	2.265	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
CARTERA	3.721.986,71	3.556.388,21	145	132	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	30.046	35.814	55.394	66.274
CARTERA	EUR	21.980	20.315	50.728	19.075

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	0,4129	0,4016	0,4361	0,4180
CARTERA	EUR	5,9054	5,7123	6,1342	5,8138

(*)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	0,58	0,00	0,58	0,58	0,00	0,58	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	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	2016
Rentabilidad IIC	2,81	-1,01	3,86	-3,97	-3,86	-7,91	4,33	5,64	3,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	07-05-2021	-0,81	07-05-2021	-1,52	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,07	16-06-2021	1,07	16-06-2021	1,78	14-06-2018

(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	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,98	5,99	5,97	6,02	6,24	7,17	4,93	7,15	8,18
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
50%ML US Treasury Bill+50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity	6,00	5,91	6,07	5,88	6,16	7,36	4,96	8,53	9,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,96	3,96	3,96	4,48	4,48	4,48	4,19	4,19	4,27

(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.

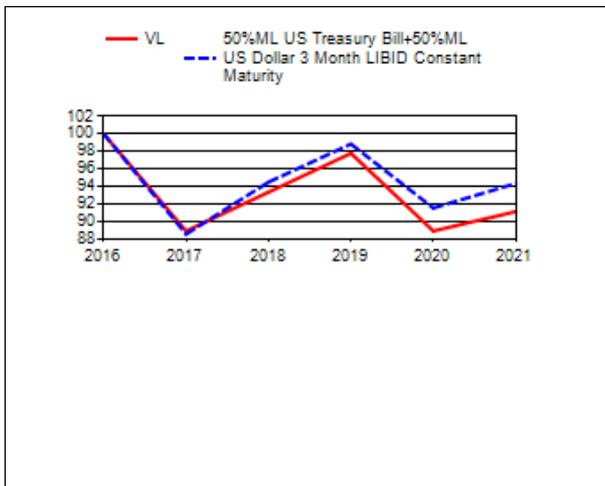
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,33	0,33	0,33	0,33	1,33	1,32	1,31	

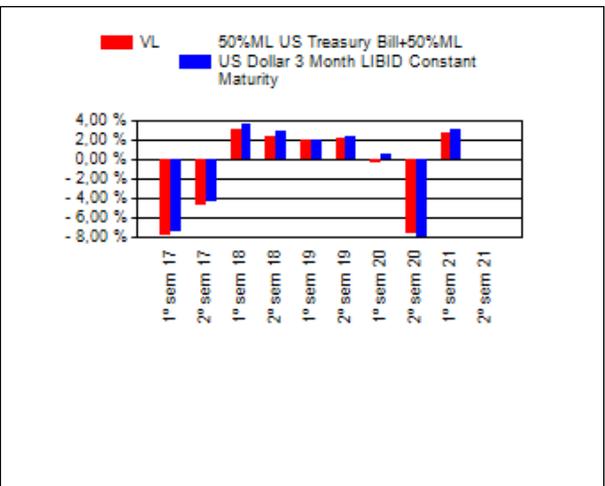
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 26/04/2013 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	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,38	-0,72	4,13	-3,69	-3,59	-6,88	5,51	6,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	07-05-2021	-0,82	07-05-2021	-1,52	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,06	16-06-2021	1,06	16-06-2021	1,79	14-06-2018

(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	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,99	6,00	5,97	6,01	6,24	7,16	4,92	7,16	
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
50%ML US Treasury Bill+50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity	6,00	5,91	6,07	5,88	6,16	7,36	4,96	8,53	9,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	3,98	4,01	4,04	4,01	3,40	3,43	

(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.

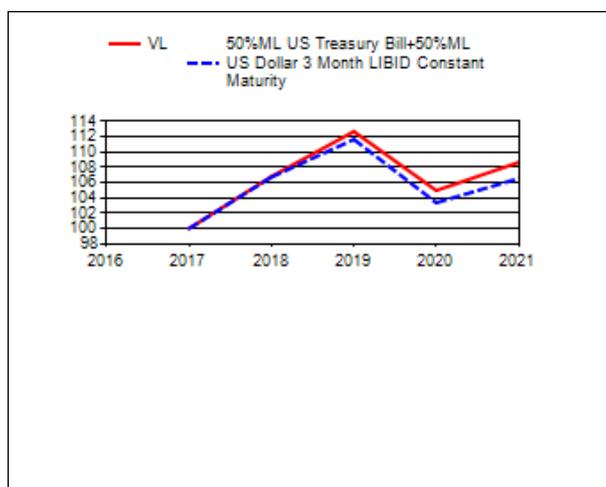
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,20	0,19	

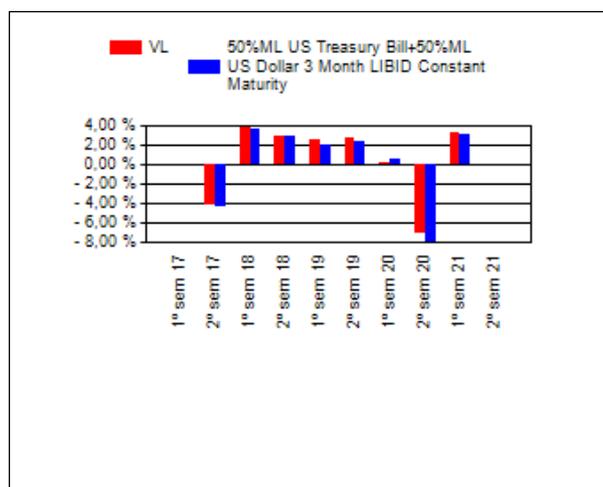
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 26/04/2013 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renta Fija Internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renta Fija Mixta Euro	2.222.563	68.639	1,49
Renta Fija Mixta Internacional	72.321	608	0,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renta Variable Euro	383.916	129.845	13,04
Renta Variable Internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de Gestión Pasiva	2.954.097	103.167	3,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.157.954	293.343	1,98

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Global	7.428.504	218.704	9,16
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.199.973	92.461	-0,24
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que Replica un Índice	358.339	4.941	11,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.109	273	-0,45
Total fondos	50.630.059	4.477.913	4,90

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.636	97,33	55.380	98,66
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	50.705	97,46	55.287	98,50
* Intereses de la cartera de inversión	-69	-0,13	93	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.379	2,65	770	1,37
(+/-) RESTO	10	0,02	-20	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	52.026	100,00 %	56.130	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)	56.130	71.952	56.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,67	-16,18	-10,67	-46,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,04	-7,83	3,04	-259,18
(+) Rendimientos de gestión	3,48	-7,38	3,48	-138,42
+ Intereses	0,65	0,76	0,65	-31,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,96	-7,57	2,96	-131,86
± 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)	0,07	-0,29	0,07	-119,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,20	-0,28	-0,20	-41,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,46	-0,44	-21,61
- Comisión de gestión	-0,38	-0,40	-0,38	-23,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-23,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-34,56

	% 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	24,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.077,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.026	56.130	52.026	

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	50.697	97,44	55.289	98,50
TOTAL RENTA FIJA	50.697	97,44	55.289	98,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.697	97,44	55.289	98,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.697	97,44	55.289	98,50

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	
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FIS ICA	13.728	Inversión
Total subyacente renta fija		13728	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	1.875	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1875	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		15603	

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

	SI	NO
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. Participes 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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 408.645,63 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 4.337.025,35 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

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 367,87 €. 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.

El balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la

evolución de la vacunación en las principales economías occidentales salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa.

Conforme se consolidaba la población vacunada y caían las hospitalizaciones, los gobiernos abrían sus restricciones a la movilidad, que todavía se han prolongado en distintos grados, de manera heterogénea, entre los distintos países. El área Euro tuvo un mal comienzo de la campaña de vacunación en el primer trimestre y termina el semestre rezagado en la consecución de población vacunada. La tercera ola del virus en el primer trimestre y el protagonismo de su variante Delta en el segundo, ha generado incertidumbre respecto a la reapertura económica que ha seguido un curso heterogéneo en función de las regiones económicas que, a pesar de ello, mantienen indicadores adelantados que apuntan a un fuerte crecimiento global.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo tuvo salidas netas en el semestre con lo que la operativa estuvo encaminada a cubrir estas salidas con ventas y las amortizaciones del período. Hubo compras puntuales de emisiones básicamente a través de primarios de crédito tanto en emisores financieros como no financieros, dejando a un lado los activos de gobierno americano que ya ofrecían niveles de rentabilidad muy estrechos. Se compraron activos tanto fijos como flotantes básicamente de nombres americanos en plazos de tres años para aprovechar la pendiente de las curvas. En definitiva seguimos sin posiciones en gobierno y estamos en crédito muy diversificado por países aunque el mayor peso sigue estando en activos americanos. Tuvimos una política activa en duración y exposición a dólar mediante futuros.

c) Índice de referencia.

50%ML US Treasury Bill+50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity. 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 aumento un 8,20% en la clase cartera y disminuyó un 16,11% en la clase estándar. Los partícipes aumentaron un 9,85% en la clase cartera y disminuyeron un 11,43% en la clase estándar. La rentabilidad de la clase estándar fue del 2,81% y la de la clase cartera del 3,38% y la rentabilidad de su índice de referencia 3,06% superior al de la clase estándar pero inferior al de la clase cartera. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,65% para la clase estándar y del 0,10% para la clase cartera.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos de la gestoras de su misma naturaleza que fue del 0,90%, básicamente por la exposición al dólar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las amortizaciones de crédito se centraron en nombres americanos (John Deere, Kering y Goldman Sach), japoneses (Mizuho), canadienses (Royal Bank of Canada) y europeos (Daimler), mientras que las compras tanto en primario como en secundario fueron en nombres americanos (Goldman Sach, Amazon, Caterpillar y United Helth) y europeos (Natwest, Glencore y BMW).

Fuimos activos en duración con una posición larga o corta contra el índice a través del futuro del dos años americano. Y largos o cortos en muchos momentos en exposición a dólar mediante ul futuro de eurodólar. Esto último junto a la compresión de los diferenciales de crédito fue lo que permitió obtener una diferencia positiva contra en índice en términos brutos de rentabilidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa con derivados de tipos de interés nos permitió estar largos o cortos respecto al índice en determinados momentos del semestre, a su vez la operativa con futuros del eurodólar también nos permitió modular la exposición a dólar en diferentes momentos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 24,08%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,09 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,51%. 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 remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,52%.

Información de la TIR y vida media de los fondos de Renta Fija y Monetarios. No aplica a fondos de fondos.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 5,98% de las clases estándar y cartera ha sido inferior a la de su índice de referencia 6% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios (reflación). En nuestro escenario central, el ritmo de expansión económica deberá aportar

visibilidad y confianza en un entorno reflacionista . Mientras estas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

El fondo mantendrá una política similar a meses anteriores centrándose en activos de crédito que todavía mantengan diferenciales de crédito atractivos y en menor medida de gobiernos que ya se encontrarían más estrechos. Se intentará mantener el porcentaje de activos BBB entorno al 25% y se continuará con una política activa en términos de duración y exposición a dólar según circunstancias de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55608RBC34 - BONOS MACQUARIE BANK 2.1 2022-10-17	USD	2.581	4,96	2.528	4,50
US65557HAD44 - BONOS NORDBANKEN ABP 4.25 2022-09-21	USD	1.808	3,48	1.757	3,13
US89236THN81 - BONOS TOYOTA MOT CRED 01 2022-10-14	USD	421	0,81	407	0,72
US91324PEB40 - BONOS UNTDHELTH 55 2024-05-15	USD	843	1,62		
USG6382GQU96 - BONOS NATWEST MARKETS 2.375 2023-05-21	USD	2.201	4,23	2.134	3,80
USU09513HZ55 - BONOS BMW US CAPITAL 3.8 2023-04-06	USD	2.146	4,12		
USY4841LGS44 - CÉDULAS HIPOTECARIAS KOREA HOUSING F 3 2022-10-31	USD	2.202	4,23	2.155	3,84
XS0938722666 - BONOS GLENCORE AG 4.125 2023-05-30	USD	899	1,73		
XS1308289146 - BONOS GOLDMAN SACHS 2.2 2022-11-26	USD	1.727	3,32		
US023135BP00 - BONOS AMAZON 4 2023-06-03	USD	422	0,81	411	0,73
US023135BV77 - BONOS AMAZON 25 2023-05-12	USD	422	0,81		
IT0005126120 - BONOS MEDIOBANCA SPA 2 2022-10-30	USD	647	1,24	625	1,11
US05946KAH41 - BONOS BBVA 875 2023-09-18	USD	339	0,65	330	0,59
US22550L2D25 - BONOS CRED SUIS NY 1 2023-05-05	USD	1.278	2,46	1.248	2,22
US06051GJY61 - BONOS BANK OF AMERICA 5.23 2024-06-14	USD	211	0,41		
US06675GAS49 - BONOS BANQUE FED CRED 2.125 2022-11-21	USD	1.746	3,36	1.701	3,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.892	38,24	13.295	23,67
XS1645476125 - BONOS ABN AMRO BANK 1.8975 2021-07-19	USD	1.701	3,27	1.653	2,94
XS1935281631 - BONOS UNICREDIT SPA 1.875 2021-07-14	USD	1.272	2,45	1.232	2,20
US05964HAA32 - BONOS BSAN 1.8775 2021-07-12	USD	854	1,64	829	1,48
US05964HAD70 - BONOS BSAN 1.5013 2021-08-23	USD	1.710	3,29	1.652	2,94
IT0005176398 - BONOS UNICREDIT SPA 2.8 2022-05-16	USD	2.144	4,12	2.085	3,72
US00287YBH18 - BONOS ABBVIE INC 2.15 2021-11-19	USD	588	1,13	575	1,03
US025816CB30 - BONOS AMERICANEXPRESS 3 2021-02-22	USD			410	0,73
US037833CC25 - BONOS APPLE 1.55 2021-08-04	USD	1.707	3,28	1.657	2,95
US05584KAB44 - BONOS BANQUE POP CAIS 1.5013 2021-08-23	USD	1.282	2,46	1.245	2,22
USU2339CDF24 - BONOS DAIMLERCHRYSLER 2.2013 2021-02-04	USD			2.467	4,39
USU2339CDS45 - BONOS DAIMLERCHRYSLER 1.5588 2021-08-16	USD	850	1,63	824	1,47
USU65478BF27 - BONOS NISSAN MOTOR AC 1.875 2021-07-13	USD	1.687	3,24	1.623	2,89
USG6382GV850 - BONOS NATWEST MARKETS .60132659 2021-08-12	USD	423	0,81		
USJ4599LAJ10 - BONOS MIZUHO 2.632 2021-04-12	USD			2.444	4,36
US78013XKH07 - BONOS ROYAL BANK 2.1438 2021-01-29	USD			410	0,73
US83368TAD00 - BONOS SOCIETE GENERAL 2.5 2021-04-08	USD			748	1,33
US86562MAJ99 - BONOS SUMIT MITSU FIN 1.8975 2021-07-19	USD	1.717	3,30	1.670	2,98
US86960BAL62 - BONOS SVENSKA HANDELS 2.45 2021-03-30	USD			487	0,87
US606822BG84 - BONOS MITS UFJ F GROU 3.218 2022-03-07	USD	1.748	3,36	1.710	3,05
US60687YAN94 - BONOS MIZUHO .12475 2021-09-13	USD	1.702	3,27	1.652	2,94
US62854AAM62 - BONOS MYLAN NV 3.15 2021-06-15	USD	0	0,00	1.666	2,97
US6325C1CR85 - BONOS NAT AUSTRAL BNK .15013 2021-08-23	USD	1.704	3,28	1.656	2,95
US14913R2M88 - BONOS CATERPILLAR FIN .24918758 2021-08-17	USD	422	0,81		
US172967LN99 - BONOS CITIGROUP .17575 2021-07-26	USD	852	1,64	826	1,47
US24422EUC10 - BONOS JOHN DEERE CAPI .22063 2021-03-12	USD			1.229	2,19
US24422EUV90 - BONOS JOHN DEERE CAPI .23 2021-06-07	USD	0	0,00	413	0,74
US254687FG67 - BONOS WALT DISNEY .13463 2021-09-01	USD	422	0,81	410	0,73
US26138EAV11 - BONOS KEURIG DR PEPPE .253 2021-11-15	USD			723	1,29
US302154CX52 - BONOS EXP-JMP BK KORE .13375 2021-09-27	USD	1.684	3,24	1.636	2,91
US37045VAR15 - BONOS GENERAL MOTORSC .128 2021-09-10	USD	2.533	4,87	2.459	4,38
US37045XCH70 - BONOS GM FINL CO .2295 2021-01-11	USD			308	0,55
US38141GVU56 - BONOS GOLDMAN SACHS .2.625 2021-04-25	USD			1.190	2,12
US44891CAT09 - BONOS HYUNDAI CP AMER .22063 2021-03-12	USD			410	0,73
US44891CAV54 - BONOS HYUNDAI CP AMER .19738 2021-07-08	USD	2.108	4,05	2.048	3,65
US500630CX48 - BONOS KOREA DEVELOPME .20163 2021-07-01	USD	1.693	3,25	1.643	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30.806	59,20	41.994	74,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.697	97,44	55.289	98,50
TOTAL RENTA FIJA		50.697	97,44	55.289	98,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.697	97,44	55.289	98,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.697	97,44	55.289	98,50

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