

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI

Nº Registro CNMV: 5379

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en valores de renta fija de emisores públicos del ámbito euro, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, sin exposición a países emergentes. Podrá mantener un máximo del 40% en activos con calidad crediticia baja (inferior a BBB-), siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 3 años y 7 años. La exposición a riesgo de divisa será inferior al 10%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,73	0,15	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,44	-0,38	-0,34

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	460.497.172,35	387.574.294,18
Nº de Partícipes	266.966	252.807
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.765.782	6,0061
2020	2.351.200	6,0665
2019	2.331.751	5,9701
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,00	-0,39	-0,61	0,47	0,61	1,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	11-05-2021	-0,26	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	25-05-2021	0,28	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,40	1,19	1,59	1,23	1,48	2,68			
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43			
32% ICE BofA 3-5 year Euro Government Index (EG02 Index) + 58% ICE BofA 5-7 year Euro Government Index (EG03 Index) + 10% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	1,51	1,31	1,70	1,27	1,56	2,62			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,08	1,08	1,09	1,10	1,12	1,10			

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

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

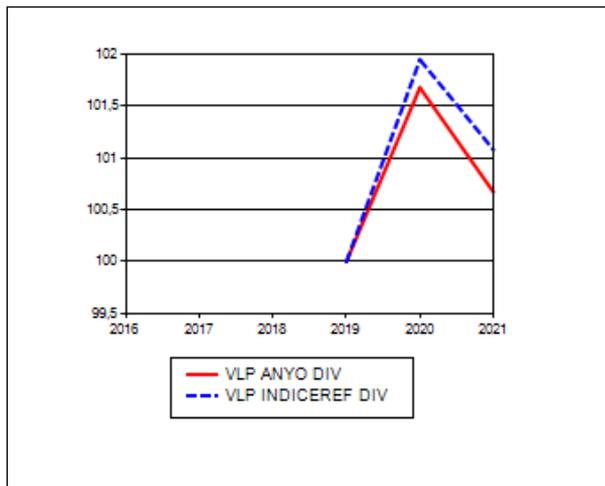
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5

Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,23		
-----------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	--	--

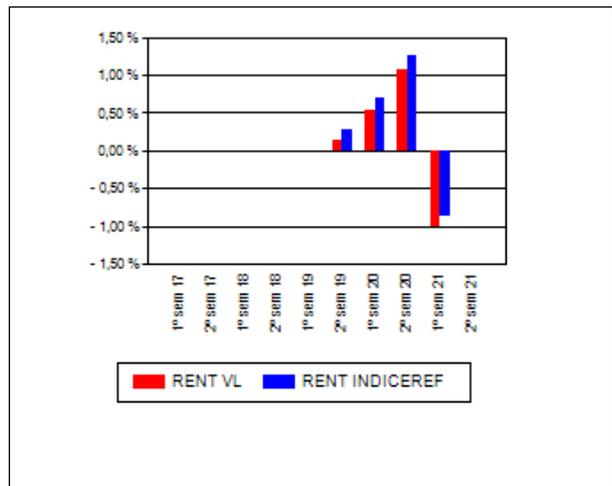
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	2.253.797	81,49	2.269.807	96,54
* Cartera interior	551.757	19,95	691.156	29,40
* Cartera exterior	1.714.913	62,00	1.588.470	67,56
* Intereses de la cartera de inversión	-12.872	-0,47	-9.819	-0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	511.484	18,49	80.594	3,43
(+/-) RESTO	501	0,02	799	0,03
TOTAL PATRIMONIO	2.765.782	100,00 %	2.351.200	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)	2.351.200	2.296.653	2.351.200	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,81	1,28	18,81	1.376,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,00	1,07	-1,00	-168,06
(+) Rendimientos de gestión	-0,80	1,29	-0,80	-162,17
+ Intereses	-0,05	0,00	-0,05	-2.469,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	1,23	-0,67	-154,94
± 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)	-0,08	0,05	-0,08	-247,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,20	-5,89
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-1,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	16,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,96
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.765.782	2.351.200	2.765.782	

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	396.754	14,35	320.151	13,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	155.002	5,60	371.005	15,78
TOTAL RENTA FIJA	551.757	19,95	691.156	29,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	551.757	19,95	691.156	29,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.714.817	61,98	1.588.470	67,54
TOTAL RENTA FIJA	1.714.817	61,98	1.588.470	67,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.714.817	61,98	1.588.470	67,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.266.574	81,93	2.279.626	96,94

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	214.431	Inversión
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	109.066	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	375.941	Inversión
Total subyacente renta fija		699438	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		699438	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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, comunica como Hecho Relevante la modificación del colectivo de inversores al que se dirige el Fondo de Inversión, con efectos desde el día 7 de mayo de 2021, inclusive.

El colectivo de inversores recogía este texto:

Para carteras de clientes con contrato de gestión discrecional y Unit Linked, ambos bajo la modalidad denominada Master y formalizados por entidades del Grupo Caixabank.

Caixabank, SA y Caixabank Asset Management SGIIC, SAU también podrán suscribir el fondo como partícipes.

Que quedará redactado de la siguiente manera:

Para carteras de clientes con contrato de gestión discrecional y Unit Linked, ambos bajo la modalidad denominada Master y formalizados por entidades del Grupo Caixabank.

Caixabank, SA y Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, así como las carteras y los fondos subyacentes del Servicio de Gestión Discrecional de Carteras de Fondos de Inversión Bankia Gestión Experta y Bankia Gestión Experta Online del Grupo Caixabank, también podrán suscribir el fondo como partícipes.

En los próximos 12 meses se actualizará el Folleto Informativo de dicho, que contendrá la nueva redacción del colectivo de inversores actualizado mediante el presente Hecho Relevante.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 22.100.199.171,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 5,24 %.

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 324,01 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

El fondo ha construido una parte muy relevante de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se adjunta en este apartado. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

En relación a los Fondos siguientes:

ALBUS, FI (FI 4121), CAIXABANK AHORRO, FI (FI 93), CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (FI 164), CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI (FI 2083), CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI (FI 2476), CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (FI 2475), CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI (FI 1610), CAIXABANK ITER, FI (FI 4182), CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI (FI 2680), CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (FI 2298), CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (FI 4958), CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 3268), CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (FI 4536).

HECHO RELEVANTE

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

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

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

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

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

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

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

Los denominados Fondos Origen y sus clases implicadas, son los siguientes:

ALBUS, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las expectativas de recuperación económica, las políticas expansivas y las compras de bonos por parte de los bancos centrales sustentaron durante buena parte del primer semestre del año nuestra visión positiva en deuda periférica si bien durante la segunda mitad del periodo pasamos a un posicionamiento algo mas cauto dado las altas valoraciones

alcanzadas de manera especial en Italia. Durante el periodo hemos realizado una gestión activa tanto de la duración del fondo como de la estrategia de curva de tipos de interés. Así, hemos implementado estrategias de positivización de la curva de tipos de interés alemana mediante la venta de futuros sobre el soberano alemán en 10 años y en general hemos mantenido un posicionamiento infraponderado en Alemania durante el periodo.

c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia el índice ICE BofAML 3-5 year Euro Government Index (EG02 Index) en un 32%, del ICE BofAML 5-7 year Euro Government Index (EG03 Index) en un 58% y del BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 10%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha aumentado un 17,63%. Por su parte, el número de partícipes ha aumentado un 5,6%

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,2% en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del 1 % ligeramente inferior a la de su índice de referencia que ha sido -0,86%

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido del 0,73 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha gestionado de forma muy activa la duración y el posicionamiento en curva. La duración del fondo durante el periodo ha estado compendida en un rango 3,95-4,60 años.. La gestión del riesgo de tipos de interés se ha llevado a cabo fundamentalmente con operativa en futuros de gobierno de Alemania el plazo de 5 y 10 años. Adicionalmente, tanto en enero como en mayo se implementaron estrategias de positivización en la curva euro que se ha mantenido a lo largo del periodo de referencia. Dentro de la deuda soberana periférica, se implementó en el primer trimestre del año una estrategia de estrechamiento de la prima italiana a 30 años. También se ha añadido una estrategia de estrechamiento de la prima irlandesa a 10 años. El fondo ha mantenido una cartera muy diversificada en bonos de gobierno de la zona euro sin que, durante el periodo, se hayan realizado cambios de exposición geográfica de relevancia.

La gestión de la duración ha sido el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo. La posición vendida en futuros de gobierno alemán a 10 ha sido, con un 0,05%, el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo. Por el lado negativo los principales detractores han sido los bonos de gobierno francés de vencimientos noviembre de 2026 y octubre de 2027, que han detruido un -0,10% y un -0,08% respectivamente, así como el bono español de vencimiento octubre de 2026 que ha lastrado en un -0,07%.

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 11,38%

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,2 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,23%. 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 -0,38% (anualizado) y la rotación de la cartera de un 0,15. Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 1,4%, inferior a la del índice de referencia, que ha sido del 1,51% y a la de la letra de 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.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	EUR	137.947	4,99	139.520	5,93
ES00000128P8 - BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	51.484	1,86		
ES0000012A89 - BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	58.563	2,12	24.598	1,05
ES0000012H33 - BONOS TESORO PUBLICO 0.0001 2024-05-31	EUR	53.650	1,94		
ES00000124W3 - BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	0	0,00	60.365	2,57
ES00000127G9 - BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR	95.110	3,44	95.668	4,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		396.754	14,35	320.151	13,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		396.754	14,35	320.151	13,62
ES00000128B8 - REPO TESORO PUBLICO -515 2021-07-01	EUR	155.002	5,60	371.005	15,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		155.002	5,60	371.005	15,78
TOTAL RENTA FIJA		551.757	19,95	691.156	29,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		551.757	19,95	691.156	29,40
AT0000383864 - BONOS AUSTRIA 6.25 2027-07-15	EUR	38.232	1,38	21.976	0,93
AT0000A185T1 - BONOS AUSTRIA 1.65 2024-10-21	EUR	15.072	0,54	6.169	0,26
AT0000A1FAP5 - BONOS AUSTRIA 1.2 2025-10-20	EUR	22.054	0,80	7.700	0,33
AT0000A1K9C8 - BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	45.721	1,65	46.316	1,97
BE0000324336 - BONOS BELGIUM 4.5 2026-03-28	EUR	39.424	1,43	39.714	1,69
BE0000332412 - BONOS BELGIUM 2.6 2024-06-22	EUR	19.286	0,70	19.340	0,82
BE0000334434 - BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	22.348	0,81	10.822	0,46
BE0000341504 - BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	79.154	2,86	32.811	1,40
IE00BFZQ242 - BONOS EIRE 1.35 2031-03-18	EUR	24.882	0,90		
IE00BV8C9418 - BONOS EIRE 1 2026-05-15	EUR	34.798	1,26	24.379	1,04
IT0001174611 - BONOS ITALY 6.5 2027-11-01	EUR	94.192	3,41	78.667	3,35
IT0004644735 - BONOS ITALY 4.5 2026-03-01	EUR	65.616	2,37	66.058	2,81
IT0005127086 - BONOS ITALY 2 2025-12-01	EUR	60.098	2,17	40.320	1,71
IT0005210650 - BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR	70.025	2,53		
IT0005246340 - BONOS ITALY 1.85 2024-05-15	EUR	0	0,00	73.356	3,12
IT0005274805 - BONOS ITALY 2.05 2027-08-01	EUR	80.005	2,89	116.025	4,93
IT0005327306 - BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	106.336	3,84	99.455	4,23
IT0005370306 - BONOS ITALY 2.1 2026-07-15	EUR	83.713	3,03	84.409	3,59
LU1556942974 - BONOS GOB LUXEMBURGO .625 2027-02-01	EUR	5.304	0,19	5.366	0,23
NL0010733424 - BONOS HOLLAND .2 2024-07-15	EUR	11.330	0,41	11.359	0,48
NL0011220108 - BONOS HOLLAND .25 2025-07-15	EUR	10.476	0,38	10.537	0,45
NL0011819040 - BONOS HOLLAND .5 2026-07-15	EUR	60.520	2,19	42.877	1,82
NL0012171458 - BONOS HOLLAND .75 2027-07-15	EUR	54.259	1,96	21.882	0,93
PTOTEAOE0021 - BONOS PORTUGAL .4.95 2023-10-25	EUR			7.398	0,31
PTOTEKOE0011 - BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	10.754	0,39	10.789	0,46
PTOTEMOE0035 - BONOS PORTUGAL .7 2027-10-15	EUR	22.208	0,80	30.898	1,31
PTOTETOE0012 - BONOS PORTUGAL .2.875 2026-07-21	EUR	28.490	1,03	20.343	0,87
SI0002103545 - BONOS REPUB ESLOVENIA .125 2025-07-28	EUR	13.710	0,50	13.708	0,58
SI0002103776 - BONOS REPUB ESLOVENIA .1 2028-03-06	EUR	1.624	0,06		
SK4120010430 - BONOS REP ESLOVACA .1.375 2027-01-21	EUR	11.100	0,40	11.214	0,48
FI4000079041 - BONOS FINLAND .2 2024-04-15	EUR	5.501	0,20	5.517	0,23
FI4000167317 - BONOS FINLAND .875 2025-09-15	EUR	9.716	0,35	7.123	0,30
FI4000197959 - BONOS FINLAND .5 2026-04-15	EUR			8.523	0,36
FI4000278551 - BONOS FINLAND .5 2027-09-15	EUR	10.607	0,38	10.780	0,46
FR0011317783 - BONOS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR	103.287	3,73	104.846	4,46
FR0012517027 - BONOS FRECH TREASURY .5 2025-05-25	EUR	72.848	2,63		
FR0012938116 - BONOS FRECH TREASURY .1 2025-11-25	EUR	105.985	3,83	106.959	4,55
FR0013131877 - BONOS FRECH TREASURY .5 2026-05-25	EUR	50.630	1,83	51.136	2,17
FR0013200813 - BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	86.419	3,12	150.900	6,42
FR0013250560 - BONOS FRECH TREASURY .1 2027-05-25	EUR	49.971	1,81		
FR0013286192 - BONOS FRECH TREASURY .75 2028-05-25	EUR	70.397	2,55		
FR0013344751 - BONOS FRECH TREASURY .0 2024-03-25	EUR	0	0,00	94.708	4,03
IE00B4TV0D44 - BONOS EIRE .5.4 2025-03-13	EUR	12.807	0,46	12.893	0,55
IE00B6X95T99 - BONOS EIRE .3.4 2024-03-18	EUR	5.917	0,21	5.941	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.714.817	61,98	1.513.214	64,34
IT0005412579 - LETRAS ITALY 2021-06-14	EUR	0	0,00	75.256	3,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	75.256	3,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.714.817	61,98	1.588.470	67,54
TOTAL RENTA FIJA		1.714.817	61,98	1.588.470	67,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.714.817	61,98	1.588.470	67,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.266.574	81,93	2.279.626	96,94

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

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

1) Datos globales:

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

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 155.002.300,54€ que representa un 6,83% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

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

Tesoro Público.

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA.

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

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

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

España.

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.