

# CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Informe 1r semestre 2021

**Núm. registre CNMV:** 2490  
**Data de registre:** 30/10/2001  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.  
**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda fixa internacional; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** És un fons que inverteix més de 50% del seu patrimoni en altres IIC la vocació dels quals sigui invertir en valors de renda fixa, pública o privada, d'emissors de països que siguin membres o no de l'OCDE, i no hi ha límits de qualificació creditícia. Es fixa un límit màxim d'exposició del 60% en la suma de les posicions en emissions alt rendiment i deute emergent. La durada de la cartera s'ajusta d'acord amb la conjuntura o visió de mercat de l'equip de gestió i pot oscil·lar entre el termini curt i el llarg. No hi ha límits d'exposició al risc de divisa.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** Cobertura i inversió La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** Euro

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,27	0,22	0,27	0,34
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,02	0,01	-0,02	0,10

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

#### CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	835.428,57	898.481,29	Període	5.233	6.2634	Comissió de gestió	0,72	0,72	Patrimoni
Nº de partícips	379	400	2020	5.645	6.2823	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	5.932	6.2017	Comissió de gestió total	0,72	0,72	Mixta
			2018	7.090	5,9248	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)			

#### CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	4.067.983,48	4.558.463,43	Període	30.012	7,3777	Comissió de gestió	0,50	0,50	Patrimoni
Nº de partícips	830	901	2020	33.657	7,3835	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	38.288	7,2560	Comissió de gestió total	0,50	0,50	Mixta
			2018	45.809	6,9011	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	456.390,69	671.045,04	Període	2.971	6,5100	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de partícips	4	8	2020	4.362	6,5006	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	6.910	6,3596	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2018	7.380	6,0215	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.564.087,19	2.783.375,05	Període	16.166	6,3048	Comissió de gestió	0,10	0,10	Patrimoni
Nº de partícips	2	3	2020	17.493	6,2847	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	1	6,1283	Comissió de gestió total	0,10	0,10	Mixta
			2018	1	5,7902	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI. Divisa Euro

**Rendibilitat (% anualitzat)**

**CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	-0,30	0,93	-1,22	3,11	1,16	1,30	4,67	-6,58	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,18	31-05-21	-0,31	26-02-21	-2,02	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,26	01-06-21	0,26	01-06-21	0,96	25-03-20		

**CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	-0,08	1,05	-1,11	3,23	1,27	1,76	5,14	-6,16	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,18	31-05-21	-0,31	26-02-21	-2,02	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,26	01-06-21	0,26	01-06-21	0,96	25-03-20		

**CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	0,14	1,16	-1,00	3,35	1,38	2,22	5,61	-5,74	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,18	31-05-21	-0,31	26-02-21	-2,02	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,26	01-06-21	0,26	01-06-21	0,96	25-03-20		

**CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	0,32	1,25	-0,92	3,43	1,47	2,55	5,84	-5,54	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,17	31-05-21	-0,31	26-02-21	-2,02	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,26	01-06-21	0,26	01-06-21	0,97	25-03-20		

\* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.  
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

**Mesures de risc (%)**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	
60% ICE Bank of America Global Broad Market EUR Hedged (GBM)+10% ICE Bank of America Global High Yield Constrained EUR Hedged (HWOC) +10% ICE Bank of America US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged (DGOV) +20% ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate (LECO)	1,80	1,55	1,94	1,54	1,56	3,07	1,62	1,63	

**CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,64	1,45	1,79	2,22	2,36	4,95	2,02	2,54	
VaR històric **	4,52	4,52	4,52	4,65	4,85	4,65	1,74	1,75	

**CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,64	1,45	1,79	2,22	2,35	4,95	2,02	2,54	
VaR històric **	4,48	4,48	4,48	4,61	4,81	4,61	1,70	1,71	

**CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,64	1,45	1,79	2,22	2,35	4,95	2,02	2,54	
VaR històric **	4,44	4,44	4,44	4,57	4,78	4,57	1,66	1,67	

**CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA**

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	1,64	1,45	1,79	2,22	2,35	4,95	2,02	2,54	
VaR històric **	5,02	5,02	5,22	5,43	5,63	5,43	1,65	1,66	

\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.  
 \*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

#### CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

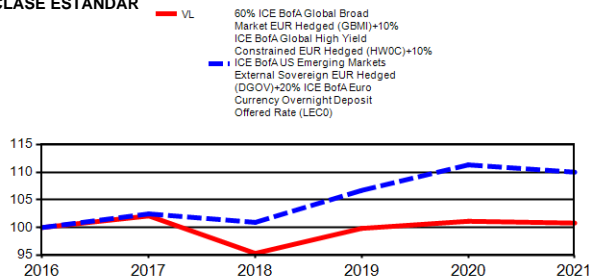
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	1,01	0,51	0,51	0,52	0,53	2,08	2,06	2,07	2,16
CLASE PLUS	0,79	0,40	0,40	0,40	0,42	1,63	1,61	1,62	1,61
CLASE PREMIUM	0,56	0,29	0,29	0,29	0,30	1,18	1,16	1,17	1,20
CLASE CARTERA	0,39	0,20	0,20	0,20	0,22	0,83	0,96	0,97	

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixin més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

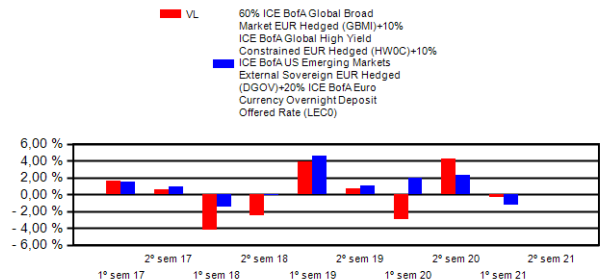
En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en el ràtio de despeses sintètic.

#### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

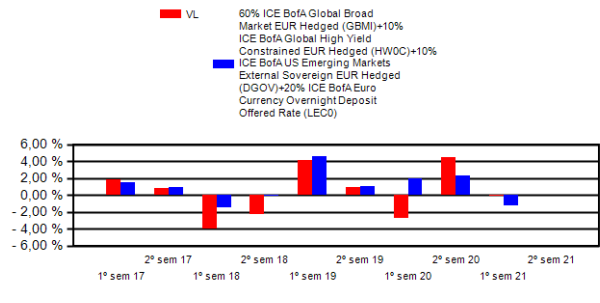
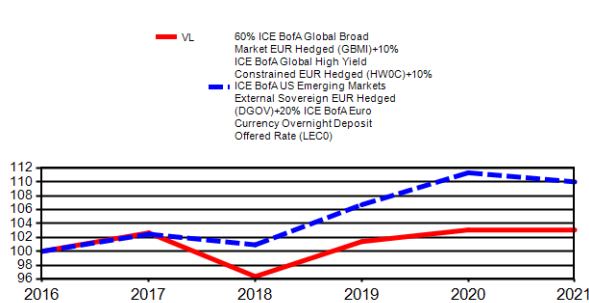
##### CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR



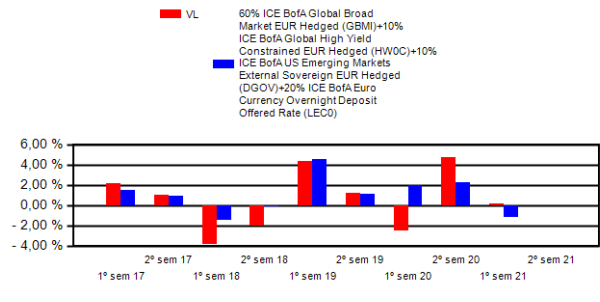
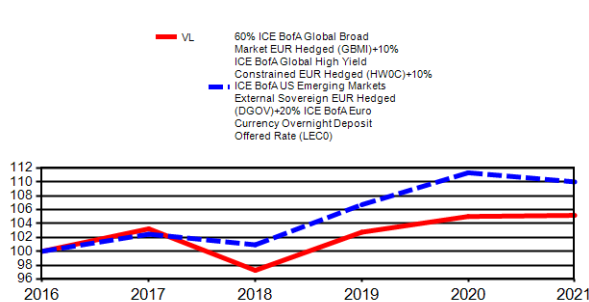
#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



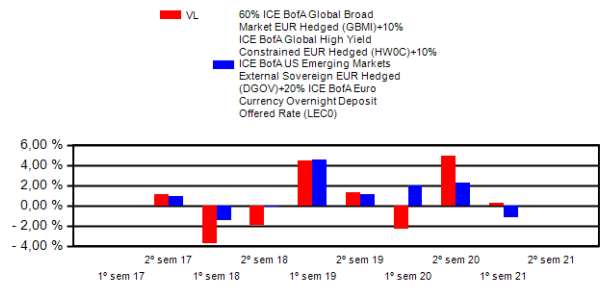
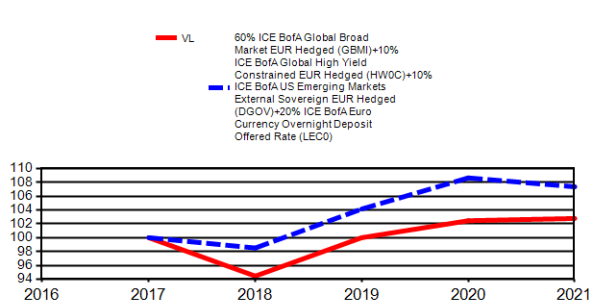
##### CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS



##### CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM



##### CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA



### 2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renda fixa internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renda fixa mixta euro	2.222.563	68.639	1,49
Renda fixa mixta internacional	72.321	608	0,34
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renda variable euro	383.916	129.845	13,04
Renda variable internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestió passiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.199.973	92.461	-0,24
Renda fixa euro curt termini	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índex	358.339	4.941	11,98
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.109	273	-0,45
<b>Total Fons</b>	<b>50.630.059</b>	<b>4.477.913</b>	<b>4,90</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

### 2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	51.387	94,49	57.522	94,06
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	51.387	94,49	57.522	94,06
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.874	3,45	2.904	4,75
(+/-) RESTA	1.121	2,06	731	1,19
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>54.382</b>	<b>100,00</b>	<b>61.157</b>	<b>100,00</b>

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	61.157	61.379	61.157	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-11,69	-4,90	-11,69	125,12
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,02	4,54	-0,02	-162,79
(+) Rendiments de gestió	0,38	4,94	0,38	-92,70
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	-59,14
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-2,58	5,97	-2,58	-140,79
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,87	-0,76	2,87	-455,62
± Altres resultats	0,10	-0,27	0,10	-133,70
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,40	-0,42	-0,40	-9,12
- Comissió de gestió	-0,39	-0,39	-0,39	-7,65
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,01	-6,96
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-52,63
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	17,84
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,01	-60,97
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,01	0,01	-60,96
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-98,80
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>54.382</b>	<b>61.157</b>	<b>54.382</b>	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

### 3. INVERSIONS FINANCERES

#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>					
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>					
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>					
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>					
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>					
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>					
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	1.992	3,66	4.877	7,97
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	8.670	15,94	9.750	15,94
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	USD	1.151	2,12	1.279	2,09
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	USD	9.485	17,44	10.668	17,44
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	USD	7.674	14,11	8.509	13,91
PARTICIPACIONES SKY HARBOR	USD	1.199	2,20	1.128	1,84
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	USD	1.135	2,09		
PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	USD	2.985	5,49	3.391	5,54
PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	USD	3.759	6,91	4.289	7,01
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	1.442	2,36
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	2.275	4,18		
PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	2.104	3,87	2.402	3,93
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	1.648	3,03		
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	3.181	5,85	2.678	4,38
PARTICIPACIONES NATIXIS GL AM	EUR	2.171	3,99	2.153	3,52
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR			2.168	3,54
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	1.038	1,91	1.226	2,00
PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	1.101	2,02		
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	1.795	2,93
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>51.567</b>	<b>94,81</b>	<b>57.753</b>	<b>94,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>51.567</b>	<b>94,81</b>	<b>57.753</b>	<b>94,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>51.567</b>	<b>94,81</b>	<b>57.753</b>	<b>94,40</b>

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

#### 3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



#### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

##### RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
<b>TOTAL DRETS</b>		<b>0</b>	
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	38.869	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		38.869	
AMUNDI PIO I2US	OTROS IIC LU1883845106	3.185	Inversió
BGF-ESG E/M BND	OTROS IIC LU1864665606	2.200	Inversió
DEUT FLOAT IC E	OTROS IIC LU1534073041	2.101	Inversió
SCHRODER ISFEHY	OTROS IIC LU0849400030	2.913	Inversió
AXA WF GLOBALST	OTROS IIC LU0746606069	7.116	Inversió
ROBECO FNCL IH	OTROS IIC LU0622664224	1.006	Inversió
BGF-EMK LOC	OTROS IIC LU0520955575	1.140	Inversió
JPM GL STRAT B-	OTROS IIC LU0514680239	8.332	Inversió
Total altres subjacents		27.992	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>		<b>66.861</b>	

#### 4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

#### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

#### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

#### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) El 30 de juny del 2021 hi ha un participi amb 16.164.952,13 euros, que representen el 29,72 % del patrimoni.  
d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 716.951,04 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.  
d.2) L'import total de les vendes en el període és 2.159.031,99 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,02 %.  
f) L'import total de les adquisicions en el període és 84.228,90 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.  
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 391,87 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

#### 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

#### 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

##### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

###### a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El balanç del primer semestre del 2021 ha estat positiu per als actius de risc. Per fer-ho han concorregut l'evolució de la vacunació en les economies occidentals principals —superat un mal començament a l'eurozona—, una bona temporada de resultats corporatius, una expansiva política monetària i un decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi aquest semestre en els EUA. Al mateix temps, al juny una elevada dada d'inflació als EUA i la previsió d'un sòlid creixement al país han posat el focus en la Reserva Federal i el seu potencial anunci d'una retirada gradual del seu programa d'expansió quantitativa.

A mesura que s'ha consolidat la població vacunada i han caigut les hospitalitzacions, els governs han aixecat les restriccions a la mobilitat, que encara s'han allargat en diversos graus, de manera heterogènia, entre els països. L'eurozona ha tingut un mal començament de la campanya de vacunació en el primer trimestre i acaba el semestre enrere pel que fa a població vacunada. La tercera onada del virus en el primer trimestre i el protagonisme de la seva variant delta en el segon han provocat incertesa sobre la reobertura econòmica, que ha seguit un curs heterogeni segons les regions econòmiques, les quals, malgrat això, mantenen indicadors avançats que indiquen un fort creixement global.

Els aspectes descrits han incidit en el creixement europeu en el primer trimestre. L'activitat ha rebotat amb fermesa en el segon trimestre (el PMI s'ha situat en el seu nivell més alt des de juny de 2006) i s'han començat a assignar els fons Next Generation de la Comissió Europea. De la mateixa manera, la lentitud del ritme de vacunació al Japó, fins a la fi de maig, ha fet que allargui l'estat d'emergència pràcticament tot el semestre i treni la recuperació econòmica, també afectada pels colls d'ampolla en els subministraments (amb un especial impacte dels semiconductors en la indústria de l'automòbil).

D'altra banda, les regions econòmiques amb menys impacte de les restriccions han mostrat un sòlid ritme: el creixement americà del primer trimestre ha estat 6,4 % (trimestre per trimestre anualitzat), amb fortalesa en el consum. L'activitat industrial ha mantingut una tendència alcista en el semestre i el PMI recull lectures d'una economia en expansió. La combinació de l'efecte base en els preus de les matèries primeres, la tornada d'impostos que s'havien retirat en la crisi, la liquiditat i l'estalvi obtingut, l'acceleració de l'activitat i els colls d'ampolla ocasionats en l'abrupta reobertura han exercit pressió en els preus, la qual s'ha entrevist en les dades de l'IPC americà, que al maig va reflectir l'increment més elevat des del 1992. Al juny la Reserva Federal no ha anunciat cap canvi sobre la seva política monetària actual però sí que ha indicat, per mitjà de les seves projeccions, que els tipus d'interès podran pujar el 2023 i alimentar una potencial sortida gradual del programa d'expansió quantitativa per al començament del 2022.

El pla d'estímul fiscal als EUA —al juny s'ha afegit un pla d'infraestructures una mica menys ambiciós que l'anunciat a l'abril— i la visibilitat de la tornada a la normalitat han servit de catalitzador per al sòlid comportament de la renda variable, basat en la reobertura i l'expectativa d'un inèdit creixement de la seva economia aquest segle. Aquest moviment s'ha traslladat a la corba de tipus, que descomptava el creixement amb més pendent de corba.

La renda fixa ha tingut un semestre especialment volàtil. La corba americana ha guanyat pendent en el semestre i reflecteix el creixement econòmic més gran que s'esperava. El darrer trimestre, però, ha retallat parcialment aquest comportament. El bo a 10 anys americà va començar l'any en 0,93 %, va caure d'1,74 % a la fi del primer trimestre a 1,47 % en el tancament del semestre. El retrocés ha coincidit amb la publicació d'una inflació que supera les expectatives i els objectius del mercat, i passa a descomptar una potencial actuació del seu banc central. La projecció en la reunió de juny de possibles pujades de tipus abans del que esperava el mercat ha provocat un aplanament amb pujades del tipus a dos anys i caigudes del bo llarg. Els bons europeus també han tingut un mal comportament en el semestre, tenint en compte la progressiva millora de les expectatives econòmiques, i destaca la millora del comportament de la prima de risc italiana. Els bons corporatius retrocedeixen en el període per l'impacte del tipus base, atès que els diferencials crediticis han tancat amb un lleuger estrenyiment. L'atracció pel risc ha afavorit els bons corporatius de més mala qualitat creditícia afavorits per la millora del to de l'economia.

###### b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

En aquest període, caracteritzat per un increment general dels tipus d'interès durant el primer trimestre i una relaxació durant el segon, hem fet petits ajustaments en la cartera, si bé mantenim la seva estructura general, amb un nucli format per fons de renda fixa més flexible que es poden adaptar a les condicions del mercat i una aposta diversificada dins de les estratègies de renda fixa emergent i de deute alt rendiment.

Entre els ajustaments fets, hem modificat les oportunitats d'inversió en les estratègies de deute emergent, alt rendiment i fons conservadors.

En l'estratègia d'alt rendiment, decidim a la fi del segon trimestre desfer la posició en bons convertibles (i vendre la posició que manteníem en J. P. Morgan Global Convertibles), per reduir el risc de la cartera, i incrementem el pes en deute d'alt rendiment europeu, per mitjà del fons Schroder International Selection Fund Euro High Yield, en què observem més valor.

En l'estratègia de deute emergent, al final del primer trimestre decidim canviar una part de la nostra inversió en deute corporatiu emergent per deute públic emergent en moneda forta. Per fer-ho, desinvertim completament en el fons Morgan Stanley Emerging Market Corporate Debt i comprem BlackRock Global Funds ESG Emerging Markets Bond, amb l'objectiu d'eleva la durada i ajustar-nos més a l'índex de referència, a causa de la dispersió que hi ha hagut en bona part del trimestre.

En l'estratègia de fons més conservadors és on més ens hem mogut tàcticament. En el primer trimestre, decidim retallar a la meitat el pes d'un fons de deute estatunidenc (Legg Mason Western Asset US Core Plus) i incloure en la cartera un fons de deute lligat a inflació a curt termini (AXA World Funds Global Inflation Short Duration Bonds). Atesa la diferència de durades entre l'un i l'altre fons, i per no desviar-nos encara més de l'índex de referència, decidim desfer completament la posició curta que manteníem en futurs del bo dels EUA a 10 anys, amb què hem reduït aproximadament 0,5 anys la durada del fons. En el segon trimestre, retallem a la meitat el pes en bons lligats a inflació a curt termini, que havia funcionat molt bé, i decidim vendre la posició en deute europeu a curt termini (i vendre BlackRock Global Funds Euro Short Duration Bond), atès que no hem observat un catalitzador clar per al seu rendiment a curt termini. A canvi, decidim incorporar en la cartera un fons de crèdit enfocat en el segment de qualitat creditícia BBB-BB (Muzinich Enhancedyield Short Term), que es pot beneficiar dels estrenyiments de diferencials que es produeixen en el deute corporatiu amb poc risc de durada. També incorporem un fons de cèdules hipotecàries europees (Nordea Low Duration European Covered Bond) que ens permet descorrelacionar encara una mica més la nostra estratègia de fons conservadors.

###### c) Índex de referència.

ICE Bank of America Global Broad Market EUR Hedged 60 % ICE Bank of America Global High Yield Constrained EUR Hedged 10 % ICE Bank of America US Emerging

Markets External Sovereign EUR Hedged 10 % ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate 20 %.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

**d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.**

En el període el patrimoni del fons ha davallat -11,1 %, i el nombre de participis s'ha reduït -7,4 %. Si detallam el desglossament de les classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

Patrimoni Participis  
classe Estàndar -7,30 % -5,25 %  
Classe Plus -10,83 % -7,88 %  
Classe Premium -31,89 % -50,00 %  
Classe Cartera -7,59 % -33,33 %

La rendibilitat neta obtinguda pel participi ha estat negativa en les classes Estàndar i Plus, mentre que ha estat positiva en les classes Premium i Cartera. La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat -0,30 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat d'-0,08 %, la classe Premium ha tancat el període amb una rendibilitat de 0,14 % i la classe Cartera ha generat rendibilitat de 0,32 %, totes per sobre de la registrada pel seu índex de referència, que ha obtingut en el mateix període una rendibilitat de -1,18 %.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat el 0,52 % del patrimoni en la classe Estàndar, 0,40 % en la classe Plus, 0,29 % en la classe Premium i 0,12 % en la classe Cartera.

Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,27 % durant el període.

**e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.**

La rendibilitat de totes les classes del fons ha estat inferior a la dels fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda fixa internacional, que ha estat 0,90 %.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

**a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.**

Al llarg del primer semestre de 2021 s'han incorporat quatre fons nous a la cartera: BlackRock Global Funds ESG Emerging Markets Bond, AXA World Funds Global Inflation Short Duration Bonds, Muzinich Enhancedyield Short Term i Nordea Low Duration European Covered Bond.

Incloem BlackRock Global Funds ESG Emerging Markets Bond, un fons de renda fixa pública emergent en moneda forta a canvi de MS Emerging Markets Corporate Debt, dedicat a les inversions en deute corporatiu emergent en moneda forta. El canvi és motivat per l'excés diferencial observat entre el deute públic i corporatiu de països emergents a favor d'aquest darrer, així com la preferència per ajustar-nos més al nostre índex de referència en l'estratègia de deute emergent, més encaminat a les inversions en deute públic.

En el cas d'AXA World Funds Global Inflation Short Duration Bonds, decidim incloure el fons per cercar les oportunitats que la previsible recuperació econòmica podria crear sobre la inflació. Per protegir-nos de l'efecte negatiu de les pujades de tipus d'interès decidim apostar per una inversió de durades curtes. La seva compra ha estat finançada per la venda parcial del fons Legg Mason Western Asset US Core Plus, de durades llargues i que podria sofrir més en un entorn de pujades de tipus d'interès.

Amb l'objectiu de no reduir encara més la durada del fons amb el canvi fet en l'estratègia de bons conservadors, decidim desfer completament la posició curta que manteníem en futurs del bo dels EUA a 10 anys.

Ja al començament del mes de juny decidim prendre beneficis sobre la posició d'inflació que havíem comprat amb el fons d'AXA i hem reduït el seu pes a la meitat.

Adicionalment hem venut deute europeu de curt termini i hem reemborsat BlackRock Global Funds Euro Short Duration Bond.

A canvi s'han inclòs dos fons en cartera, també de curt termini, de manera que la durada no s'ha modificat significativament.

D'una banda, per incrementar el pes en crèdit una mica més agressiu, s'ha comprat el fons Muzinich Enhancedyield Short Term, que inverteix en crèdit global majoritàriament amb qualitat creditícia BBB o BB, conegut com a crossover. La intenció ha estat incrementar la rendibilitat a venciment de la cartera. En segon lloc, s'ha incorporat a cartera el fons Nordea Low Duration European Covered Bond, que inverteix en cèdules hipotecàries, majoritàriament d'elevada qualitat creditícia i diversificades des del punt de vista geogràfic.

Durant el semestre, l'aportació a la rendibilitat de la cartera ha estat positiva en la majoria dels fons, amb l'excepció dels que tenen més durada. Així, l'aportació més negativa l'ha registrada el fons Legg Mason Western Asset US Core Plus, un fons de renda fixa dels EUA amb durada molt elevada, i que ha notat l'efecte negatiu que produeix un increment dels tipus d'interès en el preu dels actius de renda fixa. El segon fons que més il·lustra és BlackRock Global Funds Emerging Markets Local Currency Bond, que ha sofert, a més, la depreciació de les divises emergent respecte d'un dòlar que s'ha mantingut amb relativa força. També en la banda negativa, BlackRock Global Funds Euro Short Duration Bond ha reflectit una rendibilitat lleugerament negativa en el segment de deute europeu de curt termini, igual que l'acabat d'incorporar, Nordea Low Duration European Covered Bond, que les darreres setmanes de juny ha retrocedit lleugerament.

En la banda positiva, la resta de fons han mostrat rendibilitats positives, si bé han destacat els fons de l'estratègia flexible, més encaminats a obtenir rendibilitat per la reducció dels diferencials. En aquest cas els que han tingut més exposició al risc de crèdit són els que han reflectit més bona evolució. Addicionalment, l'aportació del fons de deute d'alt rendiment europeu, Schroder International Selection Fund Euro High Yield, ha contribuït significativament, fet que reflecteix un comportament molt positiu dels diferencials de crèdit de menys qualitat creditícia. L'estratègia d'inflació, des que s'ha incorporat a la cartera, també ha tingut un moviment molt positiu i molt ràpid. Per aquest motiu hem reduït la posició a la meitat per recollir una part dels beneficis obtinguts.

**b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

**c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.**

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions en fons de tercers gestores a fi de gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 46,25 %.

**d) Més informació sobre inversions.**

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és 94,81 % en el tancament del període, i hi destaquen Morgan Stanley Investment Management, J. P. Morgan Asset Management Europe SARL i AXA Funds Management, SA.

Com que aquest fons pot invertir un tant per cent de 60 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, té un risc de crèdit molt elevat.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat -0,02 %.

## 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual en totes les classes ha estat 1,64 %, significativament superior a la de la lletra del tresor a 1 any (0,02 %), però per sota de la de l'índex de referència, que ha estat 1,80 %.

## 5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

## 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

## 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

## 8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

## 9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En el segon semestre de l'exercici, esperem que cristal·litzarà la implementació efectiva dels plans fiscals i que els països de l'eurozona rebran els fons assignats. Així mateix, sabrem els detalls dels plans de bancs centrals per anar implementant una retirada gradual de les mesures monetàries extraordinàries. Pel que fa a la COVID, caldria arribar a cotes d'immunització col·lectiva. La incidència de les variants i l'eficàcia que hi han tingut els vaccins és un risc d'alentiment per a la plena reobertura econòmica i una incertesa que pot frenar l'avenç esperat en el nostre escenari central.

En el nostre escenari central mantenim una expectativa de sòlid creixement econòmic. Alhora esperem que el cicle transitarà des de l'explosiva fase de recuperació cap a la de creixement. En aquest pas, els indicadors d'activitat es començaran a estabilitzar. Esperem que això passarà als EUA durant l'estiu, mentre que a Europa no passarà fins al quart trimestre. L'economia xinesa va més avançada en el cicle i ja aplica mesures de restricció econòmica.

Suposem que el punt d'inflexió en la política monetària americana ja ha arribat i els missatges al llarg del semestre indicaran un camí cap a la normalització lent i progressiu. El Banc Central Europeu caminarà en la mateixa direcció, tot i que a una certa distància. D'altra banda, les polítiques fiscals i les reformes que porta associades començaran a tenir un impacte directe en l'economia.

El principal repte en el mercat és la falta de confiança que es consolidi un escenari de creixement amb un adequat nivell de pujada dels preus (reflació). En el nostre escenari central, el ritme d'expansió econòmica haurà d'aportar visibilitat i confiança en un entorn reflacionista. Mentre aquestes evidències no arribin mantindrem un entorn d'indefinió en els mercats, amb alternances molt ràpides i intenses en el lideratge sectorial i d'estils en la renda variable i una pressió d'aplanament de la corba de tipus. Esperem, però, que a mesura que avanci el semestre, amb la publicació de sòlids creixements i presentacions de resultats corporatius, puguem recuperar el patró viscut en el primer trimestre, en què les corbes de tipus guanyen pendent i tendències més definides tant en els nivells de renda variable com en els seus baixos.

No s'esperen actuacions importants en l'estructura del fons a curt termini. Mantenim la durada en nivells molt baixos, i per sota de la de l'índex de referència. En crèdit, mantenim la nostra preferència per Europa respecte dels EUA, i en mercats emergents mantenim una posició molt diversificada. Addicionalment, estarem a l'aguait a l'evolució dels mercats i buscarem, en cas necessari, alguna alternativa addicional poc correlacionada amb els moviments dels tipus d'interès. El fons s'hauria de comportar, en termes relatius, positivament davant pujades de tipus d'interès i estrenyiment dels diferencials de crèdit.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

**11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)**

No aplicable