

Nº Registro CNMV: 4121

Fecha de registro: 03/04/2009

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es – Atención al cliente – Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Global ; Perfil de riesgo: 5 - Medio-alto

DESCRIPCIÓN GENERAL: El objetivo del Fondo es invertir en cada momento en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando al máximo la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. No se establecen porcentajes máximos de inversión ni en renta fija, ni en renta variable ni en divisas distintas al euro.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,14	0,34	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,04	-0,05	0,02

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, los datos se refieren al último disponible.

		Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Periodo	Acumulada	
CLASE EXTRA	Nº de participaciones	41.745.282,11	53.206.697,95	Periodo	387.823	9.2902	Comisión de gestión	0,43	0,43	Patrimonio
	Nº de partícipes	1.994	2.395	2020	461.551	8.6747	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	918.216	8.7148	Comisión de gestión total	0,43	0,43	Mixta
				2018	1.263.419	7.8846	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
							Inversión mínima: 150.000,00 (Euros)			
CLASE PLATINUM	Nº de participaciones	19.170.701,74	25.240.818,45	Periodo	202.197	10.5472	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
	Nº de partícipes	154	171	2020	248.212	9.8337	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	431.655	9.8497	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
				2018	621.297	8.8848	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
							Inversión mínima: 1.000.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	14.002.349,86	11.734.558,02	Periodo	94.493	6.7483	Comisión de gestión	0,23	0,23	Patrimonio
	Nº de partícipes	1.409	1.601	2020	73.772	6.2867	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2019	167.228	6.2887	Comisión de gestión total	0,23	0,23	Mixta
				2018	2.269.679	5.6656	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - ALBUS, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE EXTRA

	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016	
Rentabilidad	7,10	2,80	4,18	7,22	3,54	-0,46	10,53	-10,79	4,26	

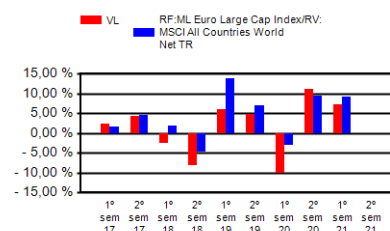
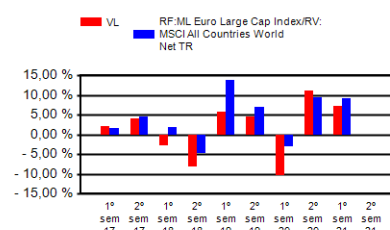
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	11-05-21	-1,46	26-02-21	-8,94	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,89	14-05-21	1,47	01-03-21	6,77	24-03-20

CLASE PLATINUM

	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016	
Rentabilidad	7,26	2,87	4,26	7,30	3,61	-0,16	10,86	-10,52	4,58	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	11-05-21	-1,46	26-02-21	-8,94	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,89	14-05-21	1,47	01-03-21	6,77	24-03-20

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE CARTERA

	Acumulado		Trimestral				Anual		
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	7,34	2,93	4,29	7,34	3,65	-0,03	11,00	-10,41	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	11-05-21	-1,46	26-02-21	-8,94	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,89	14-05-21	1,47	01-03-21	6,77	24-03-20

* 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado		Trimestral				Anual			
	año actual	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	25,81	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48	
RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Net TR	6,55	5,33	7,64	7,78	7,30	18,57	6,89	10,40	9,75	

CLASE EXTRA

Valor Liquidativo	7,28	6,06	8,37	8,19	9,52	19,81	7,22	9,48	9,95
VaR histórico **	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	5,80	5,80	4,71

CLASE PLATINUM

Valor Liquidativo	7,28	6,06	8,37	8,19	9,52	19,81	7,22	9,48	9,95
VaR histórico **	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	5,77	5,77	4,63

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	7,29	6,06	8,37	8,19	9,51	19,81	7,22	9,48	
VaR histórico **	9,62	9,62	9,78	9,94	10,10	9,94	5,59	5,73	

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

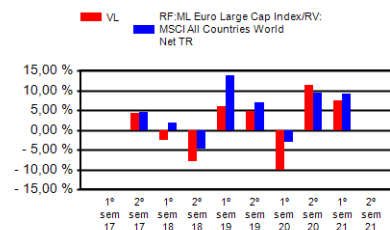
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral				Anual		
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos *									
CLASE EXTRA	0,53	0,27	0,27	0,27	0,27	1,05	1,04	1,11	1,07
CLASE PLATINUM	0,38	0,20	0,20	0,20	0,20	0,75	0,74	0,81	0,77
CLASE CARTERA	0,30	0,15	0,16	0,17	0,17	0,62	0,61	0,68	

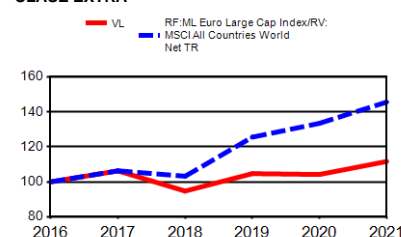
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 sintético.

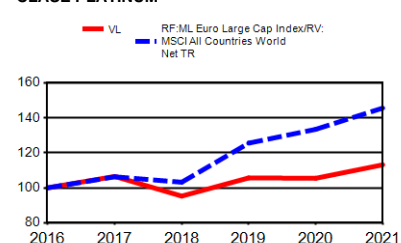


Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

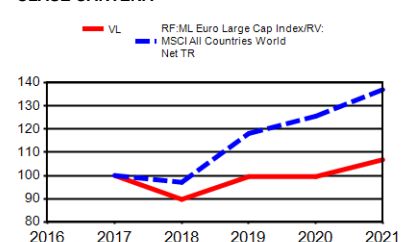
CLASE EXTRA



CLASE PLATINUM



CLASE CARTERA



2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.2. 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 participes*	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 (I)	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 liquidativo constante de deuda publica	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 Fondo	50.630.059	4.477.913	4,90

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	591.033	86,34	680.109	86,80
* Cartera interior	77.214	11,28	55.163	7,04
* Cartera exterior	514.343	75,14	625.310	79,81
* Intereses cartera inversión	-525	-0,08	-364	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	65.316	9,54	77.601	9,90
(+/-) RESTO	28.163	4,12	25.824	3,30
TOTAL PATRIMONIO	684.512	100,00	783.534	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2. DATOS ECONÓMICOS

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			Variación respecto fin período anterior %
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	783.534	1.045.028	783.534	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,79	-39,68	-20,79	-57,87
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,05	10,50	7,05	-77,14
(+) Rendimientos de gestión	7,45	10,91	7,45	-45,07
+ Intereses	0,30	0,22	0,30	10,35
+ Dividendos	0,43	0,34	0,43	0,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	0,67	-0,47	-156,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,08	0,63	1,08	36,78
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,29	4,68	1,29	-77,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,79	4,82	4,79	-20,09
± Otros Resultados	0,04	-0,46	0,04	-106,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,44	-0,44	-19,79
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-22,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-22,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	21,46
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	-12,28
+ 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	0,04	0,04	0,04	-12,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	684.512	783.534	684.512	

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 EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	14.163	2,07	13.294	1,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	1.654	0,24	2.364	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	5.396	0,79	4.505	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.213	3,10	20.163	2,58
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS	56.001	8,18	35.001	4,47
TOTAL RENTA FIJA	77.214	11,28	55.163	7,05
TOTAL RENTA VARIABLE				
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	77.214	11,28	55.163	7,05
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	24.325	3,55	28.513	3,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	3.938	0,58	4.265	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	91.255	13,35	123.090	15,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	3.033	0,44	8.878	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT	122.552	17,92	164.746	21,02
TOTAL RENTA FIJA EXT	122.552	17,92	164.746	21,02
TOTAL RV COTIZADA	66.943	9,80	78.665	10,05
TOTAL RENTA VARIABLE EXT	66.943	9,80	78.665	10,05
TOTAL IIC EXT	325.846	47,60	382.913	48,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	515.341	75,32	626.325	79,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	592.555	86,60	681.488	86,99

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



■ RENTA FIJA
■ RENTA VARIABLE
■ OTROS

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

Total subyacente renta fija	0	Total subyacente renta fija	82.351
Total subyacente renta variable	0	Total subyacente renta variable	57.513
Total subyacente tipo de cambio	0	Total subyacente tipo de cambio	262.442
Total otros subyacentes	0	Total otros subyacentes	88.917
TOTAL DERECHOS	0	TOTAL OBLIGACIONES	491.223

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dicho Fondo, ha acordado modificar, con efectos desde el 29 de marzo de 2021, inclusive, la comisión de gestión de la clase Cartera, quedando establecida como se detalla a continuación:

- Comisión de gestión: bajará del 0,5% anual sobre el patrimonio del Fondo al 0,43% anual sobre el patrimonio del Fondo.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Noruega proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 293.001,56 euros.

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 CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 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 46.919.828,79 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 84.316.906,69 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.639.732,18 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.947.804.187,56 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,79 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- El fondo ha realizado una parte importante de las ventas 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 recogió en el Informe Semestral del primer semestre de 2019. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION 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 a 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.

Durante este período la estrategia del fondo ha consistido, principalmente, en mantener un nivel medio de inversión en renta fija y liquidez entre el 28% y el 38%, incluyendo renta fija privada y deuda pública, con duración positiva. Dentro de la renta fija, el crédito continúa siendo nuestro activo preferido tanto en Europa como en EE.UU. Comenzamos el año con niveles de duración cercanos a 0,90, manteniéndonos en el primer trimestre entre ese nivel y 1, mientras que en el segundo trimestre reducimos la duración incrementando las posiciones cortas en deuda alemana y americana y reduciendo las posiciones en crédito para acabar en 0,55.

En cuanto a renta variable, hemos realizado una gestión activa de los niveles de inversión, comenzamos el semestre en la zona del 70% que reducimos paulatinamente hasta el 65% a mediados del primer trimestre, volviendo a incrementar a principios de marzo hasta el 70% y una nueva reducción hasta la zona del 65% al final del trimestre, niveles que hemos mantenido hasta el final del segundo trimestre donde hemos incrementado la cautela y reducido posiciones hasta el 63%. Las decisiones sobre niveles de inversión se han tomado principalmente con noticias sobre la evolución de la pandemia y el proceso de vacunación, los programas de estímulos fiscales en EE.UU, los datos macro, las valoraciones de los mercados y el mantenimiento de las políticas monetarias por parte de los principales bancos centrales.

c) Índice de referencia.

(RF: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index.) 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 período el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -18,54% (Platinum), -15,97% (Extra) y 28,09% (Cartera) y el número de partícipes ha variado en un -9,94% (Platinum), -16,74% (Extra) y -11,99% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,40%, 0,54% y 0,31% para las clases Platinum, Extra y Cartera, de los cuales los gastos indirectos son 0,05%. La rentabilidad del fondo ha sido del 7,25%, 7,10% y 7,35% en la clase Platinum, Extra y Cartera, inferior a la del índice de referencia de 9,12% (RF: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index)

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

% La rentabilidad del fondo ha sido del 7,25%, 7,10% y 7,35% en la clase Platinum, Extra y Cartera. Respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (9,16%), la rentabilidad ha sido inferior en el caso de las tres clases. La rentabilidad de todas las clases es inferior a la de su índice de referencia (RF: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index: 9,12%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En renta fija comenzamos el primer trimestre con una duración de 0,90, manteniendo un nivel entre 0,85 y 0,90 durante los dos primeros meses. Implementamos posiciones cortas en deuda americana de hasta 35 p.b. cubriendo la duración de la posición en crédito americano, con un resultado muy positivo, junto con posiciones cortas en deuda alemana. Con la subida vertical de la rentabilidad del bono americano, reducimos esas posiciones cortas e incrementamos la duración hasta 1 en la primera mitad de marzo para volver a reducir hasta 0,80. Los datos macro del trimestre muestran una buena recuperación de la economía y las políticas fiscales apoyan la subida de rentabilidades de los bonos. Durante el primer trimestre eliminamos una pequeña posición del 0,5% del patrimonio en renta fija de países emergentes con la ETF de bonos gubernamentales emergentes global en moneda local. Mantenemos la preferencia por el crédito, tanto en Europa como en EE.UU, y en la cartera de gobiernos nuestra preferencia es por periferia, incrementando posiciones en Italia con el gobierno de Mario Draghi. En el segundo trimestre las acciones van dirigidas a una importante reducción de la duración para acabar el semestre en 0,55

con reducción de las posiciones de crédito, tanto en Europa como en EE.UU tomando beneficios de posiciones que han tenido muy buen comportamiento y con unos niveles en los diferenciales de crédito ya muy ajustados, y un incremento de las posiciones cortas en deuda gubernamental de Alemania y EE.UU.

En renta variable, iniciamos el año con posiciones en la zona del 70% con noticias del control de las dos cámaras por parte del Partido Demócrata en EE.UU que fueron muy bien acogidas por el mercado, y con el comienzo de la campaña de vacunación. Con la subida del mercado y valoraciones más ajustadas reducimos la exposición con noticias sobre la escasez de vacunas y la actuación de los minoristas comprando las posiciones cortas de los Hedge Funds. Al final del primer trimestre volvemos a incrementar la exposición hasta el 70% con el anuncio del plan de infraestructuras de Biden y finalizamos el trimestre con un nivel de exposición del 67%. En el segundo trimestre incrementamos la cautela sobre los activos de riesgo y reducimos los niveles de inversión por debajo del 65%. Las actuaciones más importantes del semestre han sido la incorporación del sesgo "valor" a la cartera con posiciones en EE.UU al MSCI USA Value y en Europa incorporamos posiciones específicas al sector bancos y de energía y ya en el segundo trimestre otra posición específica en el MSCI Europa Value. Al inicio del año incrementamos la exposición a mercados emergentes, posición que reducimos paulatinamente. En Japón mantenemos la preferencia por el índice Topix frente al Nikkei por su sesgo valor. Además, incorporamos exposición a Australia y Canadá de un 0,25% en cada país, con índices con alta exposición al sector financiero y materiales. Durante el periodo se mantiene la exposición a inversión socialmente responsable en Europa de aproximadamente un 3,5% del patrimonio. En el periodo también mantenemos la cartera de 15 valores europeos.

En cuanto a las divisas, mantenemos una baja exposición durante el primer trimestre siendo las posiciones más importantes el dólar y el yen con un 3% en cada una de las monedas, junto a un 2,5% en libra, y en el segundo trimestre incrementamos la exposición a dólar hasta el 7%

Durante el periodo, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo han sido las de renta variable. En Europa destaca la posición en futuros sobre el sector bancos de la Eurozona, y en EE.UU la ETF de MSCI USA Value.

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 contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 81,67%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas supone un 47,60% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas BlackRock Inc y con posiciones en Deutsche Asset Management y Nomura.

La remuneración de la liquidez es del -0,05%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4..RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 7,28%, 7,28% y 7,29% para las clases platinum, extra y cartera ha sido superior a la de su índice de referencia 6,55% a la par que superior a la de la letra del tesoro (0,02%)

5..EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A..

6..INFORMACION 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 ANALISIS.

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. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

11. 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 56.001.331,56€ que representa un 9,45% 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.