

Núm. registre 2505
Data de registre: 23/11/2001
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.

Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o 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
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). 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).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baixa

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix en els diferents mercats en els tants per cent més adequats i optimitza la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. L'exposició màxima a renda variable és de 30%. Quant a renda fixa, la durada mitjana de la cartera així com l'exposició a actius de renda fixa pública o privada s'adaptarà a les expectatives que es tinguin de l'evolució del mercat. Podrà invertir sense límit definit en altres IIC financers.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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	0,46	0,10	0,46	0,80
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,09	-0,08	-0,09	0,00

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.

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni medi		% efectivament cobrat		Base de càlcul
							Període	Acumulada	Període	Acumulada	
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	40.457.178,71	46.643.421,97	Període	630.178	15.5764	Comissió de gestió	0,50	0,50	Patrimoni	
	Nre. de participis	46.514	52.690	2020	715.724	15,3446	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	965.214	15,6765	Comissió de gestió total	0,50	0,50	Mixta	
				2018	1.257.722	15,1484	Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni	
							Inversió mínima: 600,00 (Euros)				
CLASE PLUS	Nre. de participacions	41.099.675,04	47.981.600,95	Període	668.963	16,2766	Comissió de gestió	0,40	0,40	Patrimoni	
	Nre. de participis	9.176	10.479	2020	768.593	16,0185	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	1.128.329	16,3323	Comissió de gestió total	0,40	0,40	Mixta	
				2018	1.468.504	15,7507	Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni	
							Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)				
CLASE PREMIUM	Nre. de participacions	4.959.659,97	5.959.412,10	Període	82.238	16,5814	Comissió de gestió	0,32	0,32	Patrimoni	
	Nre. de participis	319	363	2020	97.176	16,3063	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	141.923	16,6009	Comissió de gestió total	0,32	0,32	Mixta	
				2018	166.094	15,9857	Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni	
							Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)				

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK EVOLUCION, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	1,51	0,50	1,00	2,55	0,51	-2,12	3,49		

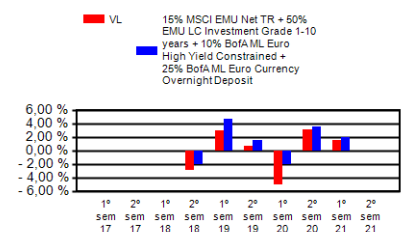
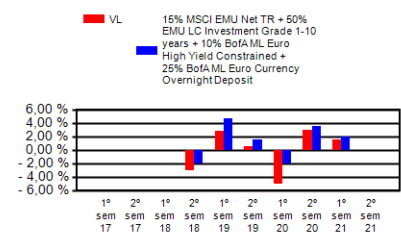
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,41	11-05-21	-0,41	11-05-21	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,26	05-05-21	0,46	01-03-21	--	--

CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	1,61	0,55	1,05	2,61	0,56	-1,92	3,69		

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,41	11-05-21	-0,41	11-05-21	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,26	05-05-21	0,46	01-03-21	--	--

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CLASE PREMIUM

	Acumulat					Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	1,69	0,59	1,09	2,64	0,59	-1,77	3,85		
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-0,41	11-05-21	-0,41	11-05-21	--				
Rendibilitat màxima (%)	0,26	05-05-21	0,46	01-03-21	--				

* 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					Anual			
	any 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		
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25		
15% MSCI EMU Net TR + 50% EMU LC Investment Grade 1-10 anys + 10% Bank of America ML Euro High Yield Constrained + 25% Bank of America ML Euro Currency Overnight Deposit	1,99	1,90	2,09	3,03	2,95	5,64	2,08		

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	2,20	1,97	2,41	3,26	3,11	7,36	1,75		
VaR històric **	5,42	5,42	5,57	5,72	5,88	5,72	1,28		

CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	2,20	1,97	2,41	3,26	3,11	7,36	1,75		
VaR històric **	5,40	5,40	5,55	5,71	5,86	5,71	1,26		

CLASE PREMIUM

Valor Liquidatiu	2,19	1,97	2,41	3,26	3,11	7,36	1,75		
VaR històric **	5,39	5,39	5,54	5,69	5,85	5,69	1,25		

* 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.

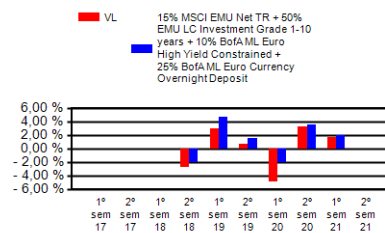
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses *	Acumulat					Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,59	0,29	0,29	0,29	0,29	1,17	1,15	1,25	1,68
CLASE PLUS	0,49	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	0,95	0,95	1,12
CLASE PREMIUM	0,42	0,20	0,20	0,21	0,21	0,82	0,80	0,79	0,92

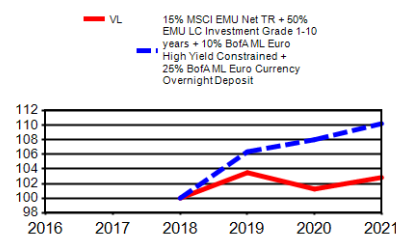
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que invertixen 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 la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

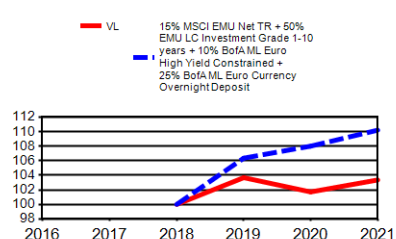


Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

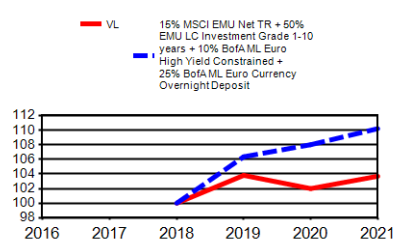
CLASE ESTANDAR



CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



El 23/3/2018 es va modificar la política d'inversió de la societat. Per això només es mostra l'evolució de la rendibilitat del valor liquidatiu a partir d'aquest moment.
El 23/3/2018 es va modificar l'índex de referència a 15% MSCI EMU Index per a la renda variable i 50% EMU Large Cap Investment Grade + 10% Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Index + 25% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index per a la renda fixa

2.2. COMPORTAMENT

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.

Vocación 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 pública	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
Total Fons	50.630.059	4.477.913	4,90

*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	1.330.012	96,28	1.521.284	96,19
* Cartera interior	194.054	14,05	160.488	10,15
* Cartera exterior	1.151.922	83,39	1.375.503	86,97
* Interessos cartera inversió	-15.965	-1,16	-14.706	-0,93
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	43.461	3,15	47.474	3,00
(+/-) RESTA	7.905	0,57	12.735	0,81
TOTAL PATRIMONI	1.381.378	100,00	1.581.494	100,00

Notes:

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

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

2. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	1.581.494	1.837.306	1.581.494	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-15,17	-17,87	-15,17	-27,64
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,56	3,04	1,56	-84,26
(+) Rendiments de gestió	2,04	3,52	2,04	-50,57
+ Interessos	0,13	0,22	0,13	-50,70
+ Dividends	0,31	0,13	0,31	96,89
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,51	0,74	-0,51	-158,41
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,21	0,11	0,21	63,58
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,01	0,43	0,01	-97,78
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,86	1,94	1,86	-18,13
± Altres resultats	0,03	-0,05	0,03	-144,44
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,49	-0,49	-0,49	-14,72
- Comissió de gestió	-0,44	-0,44	-0,44	-15,71
- Comissió de dipositarí	-0,03	-0,04	-0,03	-15,95
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-23,25
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-12,48
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	1.009,56
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,01	-18,97
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	8,96
+ Altres ingressos	0,01	0,01	0,01	-23,98
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	1.381.378	1.581.494	1.381.378	

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	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	81.618	5,91	77.682	4,91
Total deute públic cotitzat menys d'1 any			150	0,01
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any	27.236	1,98	29.956	1,89
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any			11.841	0,75
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	108.854	7,89	119.629	7,56
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	80.002	5,79	36.000	2,28
TOTAL RENDA FIXA	188.856	13,68	155.630	9,84
TOTAL RV COTITZADA	3.046	0,22	2.755	0,18
TOTAL RENDA VARIABLE	3.046	0,22	2.755	0,18
TOTAL IIC	2.152	0,16	2.103	0,13
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	194.054	14,06	160.488	10,15
Total deute públic cotitzat més d'1 any	260.365	18,84	345.266	21,85
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	70.809	5,12	118.417	7,49
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any	415.135	30,06	355.619	22,46
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any	96.065	6,95	136.346	8,66
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	842.374	60,97	955.648	60,46
TOTAL RENDA FIXA EXT	842.374	60,97	955.648	60,46
TOTAL RV COTITZADA	26.904	1,94	22.402	1,44
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	26.904	1,94	22.402	1,44
TOTAL IIC EXT	284.465	20,59	400.260	25,31
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	1.153.743	83,50	1.378.311	87,21
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	1.347.797	97,56	1.538.799	97,36

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 (% SOBRE EL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



■ RENDA FIXA
■ RENDA VARIABLE
■ ALTRES

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total subjacent renda fixa	0	Total subjacent renda fixa	89.730
Total subjacent renda variable	0	Total subjacent renda variable	0
Total subjacent tipus de canvi	0	Total subjacent tipus de canvi	6.375
Total altres subjacents	0	Total altres subjacents	173.029
TOTAL DRETS	0	TOTAL OBLIGACIONS	269.134

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Finlàndia torni les retencions fetes en aquest fons, que han ascendit a un total de 8.594,73 euros.

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 dipositarí	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	

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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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

- d.2) L'import total de les vendes en el període és 39.530.459,41 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 27.010.525,29 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 6.057.552.413,99 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 2,28 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, 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 FONDS.

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 freni 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 descompta el creixement amb un pendent més pronunciat de corba i afavoreix una rotació en els baixos de la renda variable amb els sectors més cíclics, menys baix de qualitat i baix valor per prendre relleu als defensius, els de més qualitat i de creixement. Aquesta rotació ha estat particularment volàtil al llarg del semestre i s'ha neutralitzat parcialment després de l'anunci de la Reserva Federal en el tancament del semestre, que ha provocat un aplanament de la corba de tipus. Pel que fa a nivells, el principal indicador americà ha arribat a màxims històrics en el tancament de juny amb tots els sectors en positiu. Aquest comportament ha tingut un reflex semblant a l'eurozona pel que fa a nivells i rotació de baixos, amb guanys en el semestre gràcies a uns bons resultats corporatius, la millora progressiva en els ritmes de vacunació i la baixada de la incidència en el segon trimestre dels contagis per COVID, fet que ha permès una reobertura heterogènia de les economies. En el segon trimestre han destacat sectors defensius, com ara consum bàsic i immobiliari, que han quedat enrere en l'any. Els mercats emergents han tingut més mal comportament respecte de les principals economies occidentals, en un semestre amb episodis de volatilitat. La dada d'inflació de maig als EUA ha provocat incertesa i un possible enduriment de les condicions financeres, amb impacte a la regió. El bon comportament de les matèries primeres ha contribuït a un resultat heterogeni. En el segon trimestre destaca el bon comportament del mercat brasiler. El mercat japonès i xinès han quedat enrere, el primer a causa de la incertesa en la vacunació i les dades econòmiques febles, mentre que el segon ha mantingut una política menys expansiva, conflictes geopolítics amb l'Administració americana i decisions polítiques sobre el sector tecnològic que han provocat volatilitat i incertesa en el mercat.

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.

Les matèries primeres han registrat una forta revaloració, especialment per la millora dels preus de l'energia, amb el suport de l'optimisme sobre el creixement global per al 2021. Així mateix, la reobertura econòmica ha permès un bon comportament dels metalls industrials. Els metalls preciosos han tingut un resultat pla en el semestre, gràcies a una millora substancial en el segon trimestre, que han compensat les caigudes del començament de l'any.

El diferencial en el creixement econòmic i l'expectativa d'un enduriment previ a l'àrea americana a l'eurozona han portat l'euro a perdre nivells respecte del dòlar americà. El dòlar ha guanyat posicions respecte de les principals divises globals, i el iuan renminbi ha tingut un comportament pla.

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

Hem mantingut posicions entre infraponderades i neutrals en durada, amb preferència pels terminis curts respecte dels llargs tant a Europa com als Estats Units. Som positius en crèdit europeu elegible per a les compres del Banc Central Europeu. Mantenim posicions sobreponderades tant en crèdit com en perifèria, encara que les hem anades reduint. Estem infraponderats en alt rendiment.

Pel que fa a la renda variable, comencem el període amb una exposició sobreponderada de 18,4 %, que hem reduït gradualment fins a 15,5 % a la fi de gener a causa dels retards en la distribució dels vaccins i de l'increment de la volatilitat pel tancament de curts dels fons d'inversió lliure, per posteriorment incrementar l'exposició durant el febrer i el març per la millora de les perspectives macroeconòmiques i el suport de la política monetària dels bancs centrals i del pla d'estímul fiscal als Estats Units. Així acabem el primer trimestre amb una exposició sobreponderada de 19,1 %. Durant el segon trimestre prenem una posició més prudent davant la creixent preocupació dels mercats per la inflació i per la sostenibilitat del creixement. Així a l'abril abaixem l'exposició a borsa fins al 15 % i al juny l'hem reduïda fins a quedar-nos infraponderats amb una exposició del 14 %. S'ha anat prenent posició en dòlar fins a 1,5 % del patrimoni dels fons.

c) Índex de referència.

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.

Durant el període el patrimoni dels fons ha variat segons les classes -15,37 % (Premium), -12,96 % (Plus) i -11,95 % (Estàndar) i el nombre de participis ha variat -12,12 % (Premium), -12,43 % (Plus) i -11,72 % (Estàndar). Les despeses dels fons han estat 0,40 %, 0,48 % i 0,58 % en les classes Premium, Plus i Estàndar, les despeses indirectes de les quals són 0,05 %. La rendibilitat dels fons ha estat 1,69 %, 1,61 % i 1,51 % en la classe Premium, Plus i Estàndar, inferior a la de l'índex de referència, 2,03 %.

e) Rendiment dels fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat 1,49 %, i inferior a la rendibilitat mitjana de la gestora, 4,9 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda Fixa comencem l'any infraponderats en durada, la neutralitzem a la fi de gener per posteriorment tornar-la a reduir davant les bones dades macro i l'aprovació de l'estímul fiscal als Estats Units. Per terminis, mantenim la sobreponderació en la part intermèdia de la corba i la infraponderació en la llarga. En corba americana mantenim les posicions curtes en el 10 i en el 30 anys i afegim posicions curtes en el 5 anys. Hem desfet les posicions que manteníem en bons corporatius en dòlars. Hem reduït la sobreponderació en crèdit grau d'inversió europeu i ens hem infraponderat en cèdules hipotecàries per incrementar la posició en bons de quasigovern europeus. S'incrementa la posició en bons verds, socials i sostenibles tant en primari com en secundari. Comencem el període un xic infraponderats en crèdit d'alt rendiment. Durant el primer trimestre hem reduït aquesta infraponderació per tornar a incrementar-la al final del període. Quant a perifèria, continuem llargs per mitjà d'Espanya, Itàlia i Portugal. Mantenim la infraponderació en core.

En renda variable gestionem activament el nivell d'exposició. Iniciem el període amb nivells d'aproximadament de 18,4 %, que hem reduït gradualment fins a 15,5 %, per posteriorment tornar a incrementar-los fins a 19,1 % i tornar a reduir-los fins a 14 % davant el temor d'una possible correcció. Quant a actius, s'han anat venent els futurs de l'Eurostoxx, s'ha reduït el pes en ETF i fons i s'ha incrementat en la cartera de valors. S'ha fet rotació lleugerament de la posició des de creixement cap a valor tant en la cartera de valors com venent l'ETF de creixement de l'eurozona (Lyxor MSCI EMU Growth) i comprant un ETF de bancs de l'eurozona (iShares DJ Eurostoxx Banks). A més, s'incrementa el pes en les estratègies de dividend per mitjà de l'ETF SPDR Eur Dividend Aristocrats i de sostenibilitat per mitjà de l'ETF iShares DJ Sustainability. Destaca el bon comportament d'aquesta última, que puja més de 15 % en el semestre. Quant a valors, encara que es mantenen posicions molt petites, destaca el bon comportament de Saint-Gobain i d'ASML, amb pujades superiors a 45 % en el semestre i el dolent d'EDP i Engie, amb caigudes del 9 % i del 14 %, respectivament.

En general no hem mantingut posicions actives en divises durant el període, tot i que cap al final hem anat prenent posició en dòlar fins al 1,5 % del patrimoni.

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 de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 21,46 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,09 %.

Amb data de referència (30/6/2021) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,66 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de -0,08 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

Al final del període, el tant per cent invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 20,75 % del fons, entre les quals destaquen BlackRock i DWS.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 2,19 %, 2,20 % i 2,20 % en les classes Premium, Plus i Estàndar ha estat superior a la del seu índex de referència, 1,99 %, i superior a la de la lletra del tresor.

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'indefinició 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.

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)

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 80.001.902,23 €, que representa 5,93 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:

Tresor públic.

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank, SA.

3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'han establert les contraparts:

Espanya.

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.