CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CAIXABANK GESTION 60, FI

Informe 1er Semestre 2021

Nº Registro CNMV: *2492*
Fecha de registro: *30/10/2001*
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 mayoritariamente en otros fondos y sociedades; Vocación inversora: Global ; Perfil de riesgo: 4 - Medio

DESCRIPCIÓN GENERAL: La exposición de fondo a renta fija oscilará entre el 40% - 100% y podrá ser publica y/o privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados. Un máximo de 25% se invertirá en bonos convertibles. Un máximo del 30% de los activos podrá tener calidad crediticia baja (BB+ o inferior) siendo el resto de calidad crediticia media (BBB- / BBB+) y/o alta (superior a A-). La duración tendrá un rango de 5 años negativos a 10 años.
La exposición a renta variable estará entre el 0% - 60% sin limitación de capitalización bursátil ni sectorial. Máximo de 50% en emergentes. No hay limite riesgo divisa. Máximo de 10% en IIC, incluidas IIC de gestión alternativa. Máximo 10% en REITS y 20% en materias primas. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados tanto en mercados organizados como no organizados con finalidad de cobertura y de inversión.
OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura e inversión 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	3,08	0,00	3,08	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,12	-0,10	0,06

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.

		Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado Periodo	% efectivamente cobrado Acumulada	Base de cálculo
CLASE PLUS	Nº de participaciones	2.640.692,90	2.936.401,68	Período	21.326	8,0759	Comisión de gestión	0,61	0,61	Patrimonio
	Nº de partícipes	863	916	2020	22.926	7,8074	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	29.327	7,9006	Comisión de gestión total	0,61	0,61	Mixta
				2018	26.163	7,1619	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
							Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			
CLASE PLATINUM	Nº de participaciones	1.683.115,85	1.862.535,21	Período	20.054	11,9147	Comisión de gestión	0,25	0,25	Patrimonio
	Nº de partícipes	445	447	2020	21.368	11,4727	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	21.865	11,5061	Comisión de gestión total	0,25	0,25	Mixta
				2018	19.780	10,3371	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 1.000.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	13.406,56	602,55	Período	162	12,0885	Comisión de gestión	0,11	0,11	Patrimonio
	Nº de partícipes	10	3	2020	7	11,6243	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	1	11,6221	Comisión de gestión total	0,11	0,11	Mixta
				2018	1	10,4083	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK GESTION 60, FI. Divisa Euro

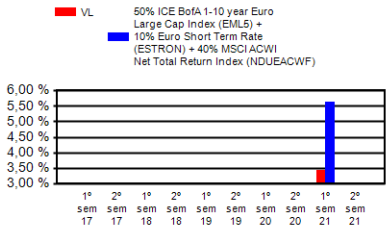
Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-21	Trimestral 31-03-21	Trimestral 31-12-20	Trimestral 30-09-20	Anual 2020	Anual 2019	Anual 2018	Anual 2016
Rentabilidad	3,44	1,92	1,49						

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Trimestre actual Fecha	Último año %	Último año Fecha	Últimos 3 años %	Últimos 3 años Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	11-05-21	-1,01	11-05-21		--
Rentabilidad máxima (%)	0,55	20-05-21	1,07	01-03-21		--

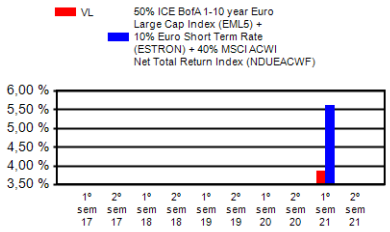
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-21	Trimestral 31-03-21	Trimestral 31-12-20	Trimestral 30-09-20	Anual 2020	Anual 2019	Anual 2018	Anual 2016
Rentabilidad	3,85	2,13	1,69						

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Trimestre actual Fecha	Último año %	Último año Fecha	Últimos 3 años %	Últimos 3 años Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	11-05-21	-1,01	11-05-21		--
Rentabilidad máxima (%)	0,56	20-05-21	1,08	01-03-21		--



CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CLASE CARTERA

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,99	2,20	1,76						

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	11-05-21	-1,01	11-05-21		--
Rentabilidad máxima (%)	0,56	20-05-21	1,08	01-03-21		--

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

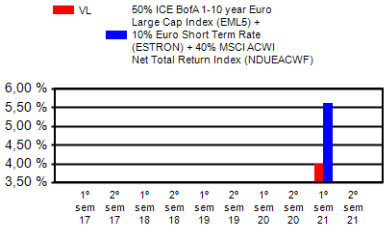
	Acumulado	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52						
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02						
50% ICE BofA 1-10 year Euro Large Cap Index (EML5) + 10% Euro Short Term Rate (ESTRON) + 40% MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF)	4,58	3,05	5,75						
CLASE PLUS									
Valor Liquidativo	5,13	4,29	5,88						
VaR histórico **									
CLASE PLATINUM									
Valor Liquidativo	5,13	4,29	5,87						
VaR histórico **									
CLASE CARTERA									
Valor Liquidativo	5,13	4,29	5,87						
VaR histórico **									

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

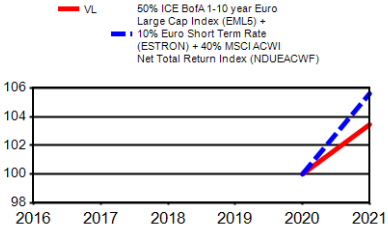
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos *									
CLASE PLUS	0,95	0,49	0,47	0,40	0,40	1,62	1,64	1,60	1,15
CLASE PLATINUM	0,55	0,29	0,28	0,17	0,18	0,72	0,74	0,70	0,15
CLASE CARTERA	0,41	0,22	0,21	0,09	0,10	0,39	0,41	0,39	0,11

* 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.

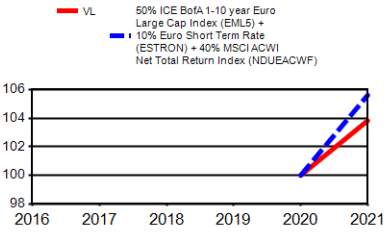


Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

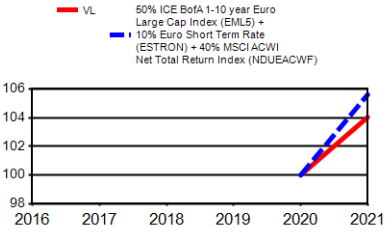
CLASE PLUS



CLASE PLATINUM



CLASE CARTERA



El 23/12/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 23/12/2020 se modificó el Índice de Referencia a 50% ICE BofA 1-10 year Euro Large Cap Index (EML5) + 10% Euro Short Term Rate (ESTRON) + 40% MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF)

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 partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renta Fija Internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renta Fija Mixta Euro	2.222.563	68.639	1,49
Renta Fija Mixta Internacional	72.321	608	0,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renta Variable Euro	383.916	129.845	13,04
Renta Variable Internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestión Pasiva (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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.749	93,28	35.901	81,03
* Cartera interior	7.996	19,25	9.273	20,93
* Cartera exterior	30.754	74,03	27.039	61,03
* Intereses cartera inversión	0	0,00	-410	-0,93
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.820	6,79	6.677	15,07
(+/-) RESTO	-27	-0,07	1.723	3,90
TOTAL PATRIMONIO	**41.542**	**100,00**	**44.301**	**100,00**

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

2. DATOS ECONÓMICOS

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	**44.301**	**45.394**	**44.301**	
±Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,96	-8,70	-9,96	10,26
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,55	6,25	3,55	502,71
(+) Rendimientos de gestión	4,04	6,84	4,04	-43,15
+ Intereses	0,01	0,06	0,01	-81,37
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,58	-0,05	-107,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,12	0,00	-100,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,23	6,69	1,23	-82,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,73	0,13	2,73	1.921,99
± Otros Resultados	0,12	-0,53	0,12	-121,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,59	-0,50	-18,98
- Comisión de gestión	-0,43	-0,51	-0,43	-18,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-42,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-29,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	204,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-36.265,12
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	564,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	**41.542**	**44.301**	**41.542**	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

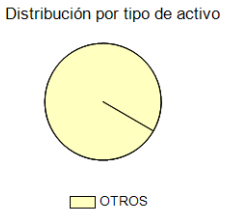
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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			**423**	**0,96**
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año			**549**	**1,24**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			**973**	**2,20**
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS	**0**	**0,00**	**8.300**	**18,74**
TOTAL RENTA FIJA	**0**	**0,00**	**9.273**	**20,94**
TOTAL RENTA VARIABLE				
TOTAL IIC	**7.996**	**19,25**		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	**7.996**	**19,25**	**9.273**	**20,94**
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año			**11.166**	**25,21**
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año			**8.237**	**18,59**
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año			**3.283**	**7,42**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT			**22.686**	**51,22**
TOTAL RENTA FIJA EXT			**22.686**	**51,22**
TOTAL RENTA VARIABLE EXT				
TOTAL IIC EXT	**30.751**	**74,00**	**4.270**	**9,64**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	**30.751**	**74,00**	**26.956**	**60,86**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**38.747**	**93,25**	**36.229**	**81,80**

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)



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	2.012
Total subyacente renta variable	0	Total subyacente renta variable	0
Total subyacente tipo de cambio	0	Total subyacente tipo de cambio	0
Total otros subyacentes	0	Total otros subyacentes	24.507
TOTAL DERECHOS	**0**	**TOTAL OBLIGACIONES**	**26.519**

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 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 109,48 euros.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la 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 82.884,17 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.780.375,42 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 139.899.813,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,80 %.
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 22.621.471,69 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,29 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales – salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa.

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo la estrategia del fondo ha sido adecuar su inversión a la nueva estructura de la cartera desde inversión directa en bonos, ETFs a invertir de forma mayoritaria en fondos de inversión. Se mantiene una inversión media en renta fija del 41% incluyendo renta fija y privada con duración positiva. Dentro de la renta fija, el crédito continúa siendo nuestro activo preferido tanto en Europa como en EE.UU.

En cuanto a renta variable, se realiza gestión activa en los niveles de inversión, manteniendo desde el inicio del año una cartera diversificada geográficamente con una exposición ligeramente larga. por las mejores perspectivas macroeconómicas y el soporte de la política monetaria de los Bancos Centrales y del plan de estímulo fiscal en Estados Unidos. Terminamos el periodo con una exposición sobreponderada del 43% un nivel más cercano a la neutralidad y con mayor cautela de cara a la menor actividad de los próximos meses. No hay posiciones significativas en divisas y continuamos rotando las carteras hacia sesgos más cíclicos en línea con la rotación que estamos experimentando en el mercado y que creemos que continuará en los próximos meses. 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -6,15% (Platinum), -6,98%(Plus) y la clase Cartera que se daba de alta durante este semestre mantiene un patrimonio de 162 millones. El número de partícipes ha variado en un -0,45% (Platinum), -5,79%(Plus) y en la clase Cartera se mantienen 10 participes. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,57%, 0,96% y 0,43% para las clases Platinum, Plus y Cartera, de los cuales los gastos indirectos son 0,27%. La rentabilidad del fondo ha sido del 3,86%, 3,44% y 4,00% en la clase Platinum, Plus y Cartera, inferior a la del índice de referencia: 50% ICE BofA 1-10 year Euro Large Cap Index (EML5) + 10% Euro Short Term Rate (ESTRON) + 40% MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF) de 5,62%.

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

La rentabilidad se sitúa por debajo de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 9.16% y por debajo de la rentabilidad media de la gestora (4,90%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija mantenemos una cartera centrada en vencimientos medios. El nivel de duración se ha ido reduciendo desde el inicio de año hasta 1,09 a finales de semestre. Las políticas de endurecimiento han decepcionado algo los datos macro, con lo cual pasamos de aceleración a velocidad de crucero y puede que haya un cambio de tono en bancos centrales. Los mercados nos hacen estar más selectivos en la asunción de riesgo. En el segundo trimestre las acciones realizadas en el fondo han consistido en reducción de la duración para acabar el semestre en 1,09 con reducción de las posiciones de crédito, tanto en Europa como en EE.UU tomando beneficios de posiciones que han tenido muy buen comportamiento con unos niveles en los diferenciales de crédito ya muy ajustados, comprando renta fija corto plazo en deuda gubernamental de Alemania y EE.UU.

Mantenemos en cartera fondos Mixtos, y durante el primer trimestre vendimos la totalidad del fondo Meridian Prudent Capital, fondo defensivo largo en REITS y consumo estable, con renta variable de larga duración y exposición a equities de 50% y lo sustituimos por el fondo JPMorgan Global Income, largo en cartera de dividendo con financieras y consumo estable, high yield y estrategia de call writing como herramienta de income de volatilidad. En el segundo trimestre, sale de la cartera el fondo Schroder Isf Euro Corporate Bond y se incrementa el peso de los fondos CaixaBank Ahorro y BGF Euro Short Duration

En renta variable gestionamos activamente el nivel de exposición y la composición sectorial global, iniciando el periodo con niveles de aproximadamente del 47% incrementando hasta el 49% para ir reduciendo durante el segundo trimestre hasta niveles del 43%. Durante el periodo en la cartera europea, vendemos la totalidad de Threadneedle European Small Cap y tomamos posición en Amundi Value. con mayor exposición al sector financiero, telecomunicaciones, energía y materiales. El fondo JPM Japan Equity con un marcado estilo crecimiento se sustituye por Goldman Sachs Japan Porfolio, sin sesgo de estilo, que ofrece exposición a todo el rango de capitalización y que modula su peso en cartera en función del momento de mercado. Otro cambio que realizamos en cartera de inversión temática, es la salida del fondo Schroder ISF Global Climate Change

centrado en industriales verdes que entraba en cartera en febrero y lo sustituimos por el fondo Pictet Clean Energy que ofrece mayor exposición a compañías activas en el campo de las energías renovables, los recursos y las infraestructuras más limpias, los equipos y las tecnologías que ayudan a una transición baja en carbono, la generación, transmisión y distribución de energía más limpia y la eficiencia energética

Mantenemos la preferencia por los sectores de estilo value y durante el trimestre mes hemos realizado cambios en la cartera, reduciendo beta y manteniendo preferencia por renta variable europea, japonesa y emergente frente a norteamericana. En renta variable se reduce ligeramente el peso de fondos temáticos y con sesgo de calidad crecimiento incorporando sesgos de valor cíclico. entra en cartera el fondo Robeco Global Premiu y y Pictet Premium Brands

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 52,44%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,10%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 93,25% del fondo, destacando entre ellas la posición en Morgan Stanley Investment Funds Euro Corporate Fund, Robeco BP Global Premium Eq, Ninety One Global Multiasset Income Fund, Bmo Responsible Global Equity, Robeco Global Premiu y Pictet Premium Brands entre otras posiciones en fondos

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 5,13%, 5,13% y 5,13% para las clases platinum, plus y cartera ha sido superior a la de su índice de referencia 4,58% a la par que superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

De las comisiones cargadas al fondo, en el año 2.020 se han realizado las siguientes donaciones a entidades solidarias: N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

10. 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)

No aplicable