

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 5377

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que toma como referencia el índice bursatil Ibex-35.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,39	0,07	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,22	-0,37	-0,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	27.676.112,94	5.119.932,96
Nº de Partícipes	166.338	21.768
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	174.237	6,2956
2020	29.315	5,7257
2019	33.003	6,3986
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,95	9,95	27,07	-7,74	9,13	-10,52			
Rentabilidad índice referencia	6,60	6,60	21,01	-6,72	7,77	-13,22	0,00		
Correlación	97,56	97,56	98,90	99,09	99,78	98,90	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	29-01-2021	-2,08	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,41	06-01-2021	3,41	06-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,76	17,76	26,98	19,45	29,53	33,82			
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43			
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,09	23,09	23,67	24,25	24,83	23,67			

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

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

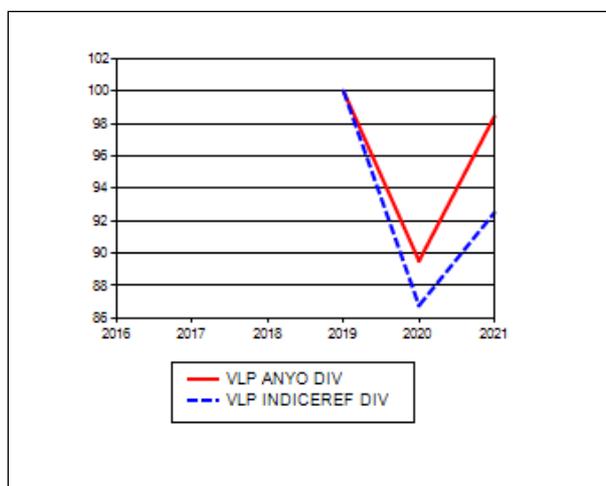
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,17	0,17	0,18	0,69	0,42		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

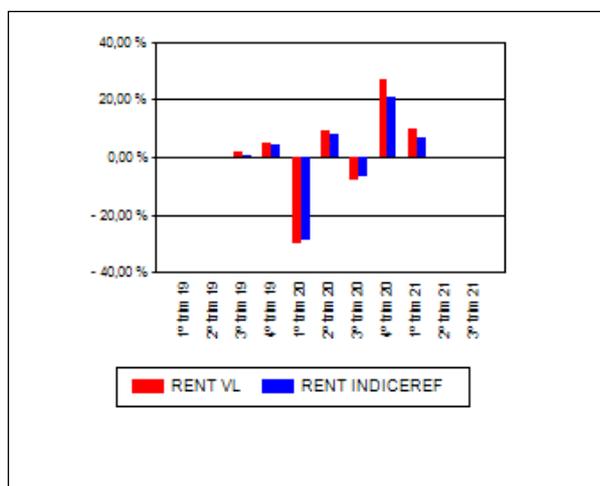
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renta Fija Internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renta Fija Mixta Euro	2.313.651	71.254	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	75.743	630	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renta Variable Euro	304.979	73.168	9,04
Renta Variable Internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de Gestión Pasiva	3.047.284	106.914	2,11
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	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.264.760	94.196	-0,14
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que Replica un Índice	343.409	4.919	7,12
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.825	296	-0,29
Total fondos	49.581.181	4.315.307	2,68

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	163.474	93,82	26.182	89,31
* Cartera interior	160.182	91,93	25.532	87,10
* Cartera exterior	3.292	1,89	650	2,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.644	6,11	2.417	8,24
(+/-) RESTO	119	0,07	716	2,44
TOTAL PATRIMONIO	174.237	100,00 %	29.315	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.315	22.957	29.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	288,41	0,66	288,41	81.544,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,54	23,49	6,54	75,20
(+) Rendimientos de gestión	6,74	23,66	6,74	-46,83
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	421,62
+ Dividendos	0,12	0,33	0,12	-29,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,08	20,85	6,08	-45,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	2,48	0,54	-59,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,17	-0,20	122,04
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	79,53
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	79,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	983,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	487,22
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	174.237	29.315	174.237	

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

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	160.320	91,98	25.565	87,22
TOTAL RENTA VARIABLE	160.320	91,98	25.565	87,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	160.320	91,98	25.565	87,22
TOTAL RV COTIZADA	3.292	1,89	650	2,22
TOTAL RENTA VARIABLE	3.292	1,89	650	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.292	1,89	650	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	163.612	93,87	26.215	89,44

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
FUT BSCH 102	FUTURO FUT BSCH 102 102 FISICA	9.862	Inversión
F IBEX 35	FUTURO F IBEX 35 10	953	Inversión
Total subyacente renta variable		10814	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		10814	

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

	SI	NO
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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 12.567.854,64 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,28 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.105.585,99 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.783.430,74 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.

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 161,11 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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.

En el arranque del ejercicio, la combinación del inicio del despliegue de las vacunas y el decidido impulso fiscal, con especial énfasis en EE.UU., financiado por una política monetaria firmemente expansiva, ha impulsado las expectativas de crecimiento y dado soporte al crecimiento de los mercados financieros de mayor riesgo.

La tercera ola del virus del Covid-19 ha estado presente a lo largo del trimestre. Los niveles de contagio llevaron a distintos países a establecer distintos niveles de restricciones a la movilidad. Mientras la actividad industrial se recuperaba con fuerza, los servicios sufrían las restricciones y también la falta de visibilidad de un ritmo de vacunación eficiente en determinadas regiones, como en Europa o en algunos países emergentes. Fruto de ello el crecimiento europeo se estancaba mientras en áreas con un menor impacto por las restricciones mantenía su vigor. Pese a ello, las expectativas de crecimiento se mantienen fuertes a nivel global, tal y como han venido reflejando los distintos indicadores adelantados, como los PMI. Acompañando esta perspectiva, el entorno reflejaba presión en los precios y una mayor expectativa de inflación fundamentada en el crecimiento esperado, en efectos base y en aspectos extraordinarios como la recomposición de los índices de medición o subidas de los impuestos indirectos. Estas expectativas de inflación provocaban volatilidad al final del trimestre en los mercados financieros que temen que las medidas de estímulo pudieran llegar a canalizarse en mayor medida hacia una presión alcista en los precios, esterilizando el crecimiento y alterando la política monetaria.

El catalizador de la aprobación del plan de estímulo fiscal en EEUU y la expectativa de la vuelta a la normalidad impulsó a los mercados de renta variable. Este crecimiento, su traslado a la recuperación de la curva de tipos y de las expectativas de inflación, impulsaban una rotación de sesgos, con los sectores más cíclicos, de menor sesgo calidad y el sesgo valor tomando el relevo a los defensivos, a los de más calidad y de crecimiento, que tan bien se han comportado en el pasado. De esta manera, sectores castigados el pasado ejercicio como consumo discrecional, financiero, recursos básicos y energía han destacado en el trimestre. Por otro lado, a nivel global, las pequeñas y medianas compañías acumulaban un mejor comportamiento que las compañías de mayor capitalización. Los resultados empresariales batieron expectativas y dieron visibilidad a una robusta recuperación de los beneficios. El Eurostoxx 50 alcanzaba cotas de 10,32% y el índice S&P, en divisa local, registraba un 5,77%. Los mercados desarrollados cerraban el trimestre con ganancias significativamente superiores a los mercados emergentes, con una rentabilidad de 1,95%. Estos últimos, se han visto afectados por la lentitud de los programas de vacunación, en algunos países un incremento de los contagios que acarrearán nuevas restricciones a la actividad, la fortaleza del dólar y subida de la rentabilidad del bono americano. Los países con mayor exposición a recursos básicos tuvieron un mejor comportamiento, mientras que la falta de confianza en la política monetaria en Turquía generaba una fuerte debilidad en sus activos. El mercado chino ha ido de más a menos, afectado por el conflicto geopolítico con EEUU, por las señales de normalización monetaria y el ruido regulatorio alrededor de distintos sectores como el sector tecnológico.

En renta fija, la curva de tipos amplió sus rentabilidades a los distintos plazos y ganó pendiente descontando la mayor expectativa de crecimiento ya comentada y del anclaje de los tipos a corto plazo debido a la política monetaria expansiva. Como consecuencia, la renta fija soberana de EEUU y el área Euro en menor medida (dada la debilidad de la marcha del programa de vacunación) registraban retrocesos en valoración en el trimestre. En términos de periferia la incertidumbre política en Italia aminoraba la subida de rentabilidades mientras España recogía un significativo movimiento alcista de la rentabilidad de sus bonos.

El crédito acumulaba un mejor resultado que los gobiernos con un mejor comportamiento de los tramos de peor calidad, menos afectados por el desplazamiento del tipo base. Los programas de compra de activos por parte de los bancos centrales han seguido muy presentes en el mercado de renta fija.

Fruto del crecimiento diferencial esperado entre ambas zonas económicas y la incertidumbre de la evolución de las vacunas en los países del euro, el Dólar se apreció contra la divisa comunitaria. Por otro lado, el yen se debilitaba permitiendo un mejor tono de sus activos.

El mercado de materias primas ha tenido un muy buen comportamiento en el trimestre, empujado por el mismo optimismo de la recuperación económica, incluso a pesar de un entorno de apreciación del dólar. Las materias primas vinculadas a la

energía han tenido un especial buen comportamiento fruto de la recuperación de la demanda del crudo y la intervención sobre la oferta. Los metales industriales se vieron favorecidos por la fortaleza esperada del ciclo económico. En contraste, los metales preciosos, como el oro y la plata, registraron descensos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos el trimestre con una cartera con un claro perfil de ciclo y valor, muy similar en su composición a la cartera del trimestre anterior y justificada por unas expectativas de recuperación del crecimiento y de repunte de la inflación a nivel global. Esta estrategia ha sido muy acertada y hacia finales del período decidimos tomar beneficios moderando bastante el sesgo cíclico. El cambio más significativo que adoptamos en el período fue bajar significativamente el peso en materiales básicos y reducir los cortos en los sectores de servicios públicos, industriales y salud. A nivel sectorial, hemos estado sobre ponderados en materiales básicos, energía y financieras e infra ponderados en industriales, servicios públicos, telecomunicaciones, inmobiliarias, salud y consumo. El nivel de inversión se ha mantenido en torno al 100%.

c) Índice de referencia.

Al ser un fondo referenciado, la gestión toma como referencia la rentabilidad de su índice de referencia, el IBEX 35 con el que ha mantenido una correlación durante el período del 97,56%.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en un 494% y el número de partícipes en un 664%.

La rentabilidad neta del Fondo en el periodo ha sido del 9,95 %, siendo superior en un 3,35% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35).

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,18% en el periodo.

La desviación efectiva (tracking error) del fondo durante el período ha sido del 4,36%.

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

El fondo ha mostrado una rentabilidad en línea con la rentabilidad media de los fondos de similar categoría gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos bajado la exposición a materiales básicos, tomando beneficios en Acerinox, Arcelor Mittal y Ence y en aerolíneas, realizando plusvalías en IAG. En contrapartida, hemos reducido el corto en servicios públicos, comprando Naturgy, Iberdrola, Endesa y Red Eléctrica; en salud, abriendo una posición en Almirall y en industriales reduciendo el corto en Ferrovial. Por valores, las principales contribuciones positivas al comportamiento del fondo durante el período han sido las posiciones largas en Arcelor Mittal, Acerinox, Ence, Bankinter, BBVA, IAG y Repsol; así como los cortos en Grifols, Aena, Ferrovial, Red Eléctrica, Cellnex, Endesa y Amadeus. Las principales contribuciones negativas han sido los cortos en Inditex y Merlin Properties.

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 con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 8,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

La liquidez mantenida por el fondo ha sido remunerada al -0,37 %.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 17,76% en el trimestre, mientras que la de su índice de referencia, el IBEX 35 ha sido del 16,52%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El siguiente trimestre será clave para marcar la salida de la crisis provocada por la pandemia. Dada la efectividad de las vacunas en el control de los contagios, el ritmo de vacunación cobra una especial relevancia. Tanto el Reino Unido como EE.UU. mantienen un ritmo eficiente de vacunación, mientras Europa como los países emergentes, en términos generales, han acumulado retrasos significativos. No obstante, observamos ya una aceleración del ritmo en el trimestre, mayor claridad de los distintos proyectos de política fiscal y a los bancos centrales manteniendo su compromiso de soporte monetario, que de manera conjunta garantizan un rebote del crecimiento global que, pese al retraso, esperamos que sea más fuerte que lo anticipado inicialmente.

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva e impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE. En el universo de renta fija, mantenemos una preferencia por los activos de crédito con un menor impacto del tipo base en su valoración y soportados por la política expansiva de los bancos centrales.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobre ponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo, japonés o emergentes, frente a EE.UU. España, por su parte, debería ser uno de los principales beneficiarios de la futura reapertura de la economías europeas y la recuperación de la actividad.

El Fondo está posicionado para un escenario de fuerte recuperación de los beneficios empresariales y, sobre todo, de mayores expectativas de inflación. Su evolución vendrá, por tanto, determinada por la materialización de dicho escenario central. En este sentido, el Fondo mantiene una cartera de perfil sectorial cíclico aunque muy centrada en la selección de valores que se benefician de una mayor inflación a futuro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	2.356	1,35	451	1,54
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPETIE	EUR	1.588	0,91		
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	3.020	1,73	256	0,87
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	0	0,00	476	1,62
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	2.795	1,60	1.213	4,14
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	792	0,45	146	0,50
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS HOLDING	EUR	8.274	4,75	1.739	5,93
ES0109427734 - ACCIONES TRESMEDIA	EUR	1.588	0,91		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	15.368	8,82	2.611	8,91
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	7.888	4,53	823	2,81
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	6.839	3,93	1.396	4,76
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	4.112	2,36	146	0,50
ES0118594417 - ACCIONES INDRA JL95	EUR	2.749	1,58	479	1,63
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	2.819	1,62	378	1,29
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	3.208	1,84	604	2,06
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	1.615	0,93		
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	859	0,49	143	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	1.379	0,79		
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	1.592	0,91	424	1,45
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	3.232	1,85	239	0,82
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	2.565	1,47	727	2,48
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	3.493	2,00	519	1,77
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	1.294	0,74		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	23.864	13,70	4.915	16,76
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	16.644	9,55	2.125	7,25
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	2.006	1,15		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FA	EUR	1.909	1,10	293	1,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1.588	0,91		
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK	EUR	1.741	1,00		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	1.297	0,74		
ES0173093024 - ACCIONES REE	EUR	1.851	1,06	143	0,49
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	9.974	5,72	1.376	4,70
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	5.872	3,37	896	3,05
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	1.599	0,92		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	9.722	5,58	1.714	5,85
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	2.829	1,62	1.334	4,55
TOTAL RV COTIZADA		160.320	91,98	25.565	87,22
TOTAL RENTA VARIABLE		160.320	91,98	25.565	87,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		160.320	91,98	25.565	87,22
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	3.292	1,89	650	2,22
TOTAL RV COTIZADA		3.292	1,89	650	2,22
TOTAL RENTA VARIABLE		3.292	1,89	650	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.292	1,89	650	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		163.612	93,87	26.215	89,44

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable