

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 2086

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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: 12/04/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es obtener un rendimiento promedio anual para el partícipe igual o superior al EONIA a día, capitalizado anualmente, más 2,5%. El nivel máximo de riesgo estará limitado por un VaR 0 a13 años, con un nivel de confianza del 95% de probabilidades.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	0,52	0,05	0,52	3,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,04	-0,04	0,10

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	4.714.226,46	5.317.225,99	1.806	1.926	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
CARTERA	2.457.756,12	2.719.914,96	1.724	2.051	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	28.560	32.095	49.514	9.520
CARTERA	EUR	14.102	15.527	8.358	1

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	6,0583	6,0360	6,4023	6,1612
CARTERA	EUR	5,7377	5,7087	6,0233	5,7638

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,32	0,30	0,31	1,26	1,39	1,39	

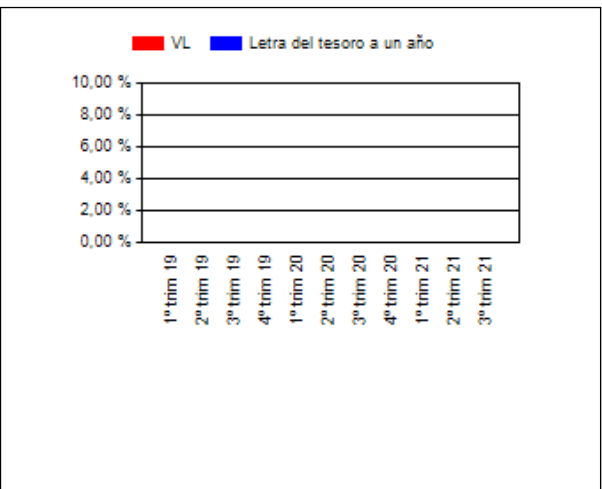
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 05/02/2021 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. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,19	0,17	0,17	0,73	0,86	0,87	

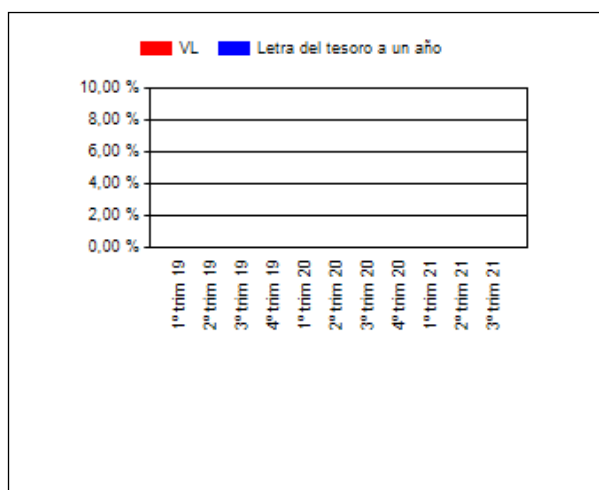
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 05/02/2021 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. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	39.982	93,72	42.730	89,73
* Cartera interior	4.605	10,79	3.047	6,40
* Cartera exterior	35.430	83,05	39.727	83,42
* Intereses de la cartera de inversión	-54	-0,13	-44	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.654	6,22	3.484	7,32
(+/-) RESTO	27	0,06	1.408	2,96
TOTAL PATRIMONIO	42.662	100,00 %	47.622	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.622	41.823	47.622	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,40	12,17	-11,40	-200,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,44	1,62	0,44	-44,70
(+) Rendimientos de gestión	0,67	1,88	0,67	-61,75
+ Intereses	-0,05	-0,04	-0,05	21,12
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	-8,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,15	0,09	-34,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,19	0,12	-0,19	-268,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,56	-0,16	-130,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,94	1,20	0,94	-15,80
± Otros resultados	0,01	-0,12	0,01	-111,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,27	-0,24	-2,81
- Comisión de gestión	-0,21	-0,23	-0,21	-2,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,99

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	200,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	174,63
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	19,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	49,44
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	17,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.662	47.622	42.662	

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

3. Inversiones financieras

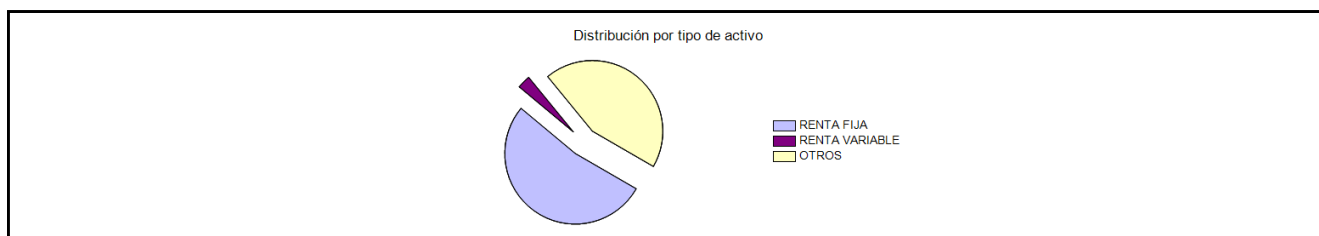
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.804	6,57	2.747	5,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.800	4,22	300	0,63
TOTAL RENTA FIJA	4.605	10,79	3.047	6,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.605	10,79	3.047	6,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.447	38,57	20.620	43,30
TOTAL RENTA FIJA	16.447	38,57	20.620	43,30
TOTAL RV COTIZADA	1.209	2,83	1.294	2,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.209	2,83	1.294	2,72
TOTAL IIC	17.689	41,45	17.752	37,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.344	82,85	39.666	83,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.949	93,64	42.714	89,71

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	
CDS ITRAXX 125	CDS CDS ITRAX34 JPM FISICA	3.000	Inversión
Total otros subyacentes		3000	
TOTAL DERECHOS		3000	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	3.026	Inversión
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	4.545	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	405	Inversión
L BUONI 140621	FORWARD L BUONI 140621 FISICA	1.715	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
L BUONI 140322	FORWARD L BUONI 140322 FISICA	1.660	Inversión
Total subyacente renta fija		11351	
FUT MSCIA	FUTURO FUT MSCIA 100	133	Inversión
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	303	Inversión
F STX600 ESG	FUTURO F STX600 ESG 100	47	Inversión
F STOXX INSUR	FUTURO F STOXX INSUR 50	28	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	326	Inversión
Total subyacente renta variable		837	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	751	Inversión
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	2.879	Inversión
USD	CONTADO DOLA R USA FISICA	320	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3950	
BCKRK GL FOTRNS	OTROS IIC LU191 7164771	455	Inversión
INV GLB TRDS ZE	OTROS IIC LU176 2220777	150	Inversión
ROBECO NWF I	OTROS IIC LU162 9880342	110	Inversión
PICTET TR-DIVER	OTROS IIC LU105 5714379	434	Inversión
PIONEER EUR7-10	OTROS IIC LU036 7810172	434	Inversión
SISF ASIAN OPPH	OTROS IIC LU024 8183658	602	Inversión
MW LIQ ALPHA B	OTROS IIC IE00B YW7BD64	365	Inversión
ISHARES MSCI SM	OTROS IIC IE00B 3VWM098	123	Inversión
BNY M ABSRET EU	OTROS IIC IE00B 3RFPB49	152	Inversión
ISHARES MSCI EU	OTROS IIC IE00B 1YZSC51	587	Inversión
ISHARES EMERGIN	OTROS IIC IE00B 0M63177	98	Inversión
ISHARES EURO CO	OTROS IIC IE003 2523478	2.822	Inversión
Total otros subyacentes		6330	
TOTAL OBLIGACIONES		22467	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2086), al objeto de modificar su política de inversión.

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 Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 544,64 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 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

a) El 31 de marzo de 2021 existe un partícipe con 10.603.683,26 euros que representan el 24,86 % del patrimonio.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 339.746,04 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 56.993.128,00 €. La media de las operaciones de adquisición del

período respecto al patrimonio medio representa un 1,40 %.

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 228,97 €. 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.

Durante el trimestre, incrementamos peso en renta variable, continuamos cambiando el sesgo sectorial desde Nasdaq y tendencias ligadas a automatización y robótica hacia tendencias ligadas a la recuperación cíclica global, añadiendo a la cartera posiciones en el sector financiero americano y global y el futuro del transporte. En renta fija gobierno redujimos exposición en Tesoros Americanos a cinco y diez años, Tesoros Europeos entre siete y diez años, reduciendo la duración del fondo en medio año durante el periodo. Se redujo posición en Letras del Tesoro Italiano vencimiento junio 21 principalmente, incorporando parcialmente letras italianas vencimiento enero 22 y utilizando el resto para financiar compras de renta variable y high yield global.

c) Índice de referencia.

Euribor 3 meses primer trimestre 2021 -0,14%.

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

El número de partícipes de la clase estándar en el periodo se ha reducido un -6,23%, mientras que el patrimonio se ha reducido un -11,01%.

El número de partícipes de la clase cartera en el periodo se ha reducido un -15,94%, mientras que el patrimonio se ha reducido un -9,17%.

Los gastos soportados por la clase estándar han sido del 0,32% en el periodo, 0,28% directos y 0,04% indirectos. Los gastos soportados por la clase cartera han sido del +0,19% en el periodo, 0,15% directos y 0,04% indirectos.

57

La rentabilidad neta de la clase estándar en el periodo no se calcula debido al cambio de política de inversión en folleto durante el periodo

La rentabilidad neta de la clase cartera en el periodo no se calcula debido al cambio de política de inversión en folleto durante el periodo

La rentabilidad media de su índice de referencia, Euribor 3 meses -0,14%. La rentabilidad de la clase estándar y cartera, a pesar de no publicarse, se ha situado por encima de su índice de referencia

La rentabilidad media de la liquidez ha sido de -0,04%

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

La rentabilidad neta de la clase estándar no se calcula por haber habido un cambio de política de inversión en folleto durante el periodo. Las diferencias potenciales se explican por la distinta exposición al riesgo de los diferentes fondos gestionados por riesgo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos vendido letras del Tesoro Italiano con vencimiento junio 2021, y comprado enero 2022, (>4 m de eur, o >9% del patrimonio). Vendimos la mitad de la posición en materias primas que mantenemos a y través del Fondo GS GSCI SQ (-1,75%) cubierto en euros. Se incrementaron posiciones en fondos de tecnología global (Fidelity Fin Tech) (+0,3%), y compramos fondos y etf s que nos proporcionan exposición al sector financiero Americano (I Shares US Regional Banks) y Financieras globales (Robeco New World Financials (+0,25%) Y tendencias de Consumo Global (Invesco Consumer Trends (+0,3%) Eliminamos de la posición que manteníamos en la tendencias de robotización (-0,5%) y en general pasamos posiciones desde el índice S&P500 (-2%) hacia el MSCI USA (+1,5%). Las principales aportaciones negativas a la rentabilidad de la cartera provienen de las coberturas del dólar americano (-0,24%), el oro (-0,18%), coberturas de posiciones en Eurostoxx (-0,07%), Ishares Euro Corporate Bond (-0,07%), mientras que las principales aportaciones positivas a la rentabilidad provienen de las posiciones en materias primas (GS SI CSQ Hedge EUR +0,41%), la renta variable Asiatica (SISF Asian Opportunities (+0,13%), el bono ligado a la inflación del Tesoro Español vencimiento noviembre 2030 (+0,11%), el ETF de TPX de Nomura (+0,09%), y las posiciones de S&P 500 en ETF cubiertos (+0,09%).

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 bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado de apalancamiento a final del periodo ha sido del 57,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas es el 41,45% del patrimonio del fondo. Destacando entre ellas BGF Global High Yield Hedge EUR (8,0%), y Goldman Sachs GSQ DJ EUR (Materias Primas) (6%)

La rentabilidad media de la liquidez ha sido de -0.04%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad media del fondo durante el periodo ha sido de 2,99%, la mínima 2,06%, la máxima 3,57%. La volatilidad de fondo en el periodo de referencia para la clase estándar y clase cartera no se calcula por haber habido un cambio de política de inversión en folleto durante el periodo

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 sobreponderada. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127C8 - BONOS TESORO PUBLICO 1 2030-11-30	EUR	2.804	6,57	2.747	5,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.804	6,57	2.747	5,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.804	6,57	2.747	5,77
ES00000128B8 - REPO TESORO PUBLICO .52 2021-04-01	EUR	1.800	4,22	300	0,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.800	4,22	300	0,63
TOTAL RENTA FIJA		4.605	10,79	3.047	6,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.605	10,79	3.047	6,40
IT0005397655 - LETRAS ITALY 2021-01-14	EUR			60	0,13
IT0005399560 - LETRAS ITALY 2021-02-12	EUR			60	0,13
IT0005406720 - BONOS ITALY 2021-04-14	EUR	43	0,10	43	0,09
IT0005410920 - LETRAS ITALY 2021-05-14	EUR	0	0,00	3.792	7,96
IT0005412579 - LETRAS ITALY 2021-06-14	EUR	3.855	9,04	10.831	22,74
IT0005419855 - LETRAS ITALY 2021-09-14	EUR	4.076	9,56	4.078	8,56
IT0005426504 - LETRAS ITALY 2021-11-12	EUR	1.757	4,12	1.757	3,69
IT0005433146 - LETRAS ITALY 2022-01-14	EUR	4.107	9,63		
IT0005437311 - LETRAS ITALY 2022-03-14	EUR	2.609	6,12		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.447	38,57	20.620	43,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.447	38,57	20.620	43,30
TOTAL RENTA FIJA		16.447	38,57	20.620	43,30
US78463V1070 - ACCIONES SS ETF/USA	USD	1.209	2,83	1.294	2,72
TOTAL RV COTIZADA		1.209	2,83	1.294	2,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.209	2,83	1.294	2,72
IE00B0M63177 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	110	0,26	103	0,22
IE00B3VWM098 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	122	0,29		
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD ETFS/I	USD	147	0,34	305	0,64
US4642873099 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	100	0,21
US4642873339 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	120	0,28		
US4642887784 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	190	0,44		
IE00BD1F4M44 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	321	0,75		
IE00BJOKDR00 - ETF CONCEPT FUND	USD	553	1,30		
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	214	0,45
JP3027630007 - ETF NOMURA ASSET MA	JPY	648	1,52	606	1,27
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	678	1,59	615	1,29
LU0274209237 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	338	0,79	314	0,66
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	219	0,51	198	0,42
LU0367810172 - PARTICIPACIONES PIONEER INVESTM	EUR	448	1,05	986	2,07
LU0368267034 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR			3.446	7,24
IE00BYW7BD64 - PARTICIPACIONES MARSHALL WACE	EUR	411	0,96	406	0,85
IE00B3ZW0K18 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	664	1,40
IE00B4WXJG34 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	738	1,73	744	1,56
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	721	1,69	725	1,52
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	610	1,43	563	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3RFPB49 - PARTICIPACIONES BNY MELLON PLC	EUR	144	0,34	141	0,30
IE0032523478 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	2.848	6,68	2.885	6,06
IE00B0M62X26 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.170	2,74	1.157	2,43
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	323	0,76	308	0,65
LU1055714379 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	452	1,06	454	0,95
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GS STRUCTURED	EUR	2.211	5,18	2.820	5,92
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIL FUND	EUR	86	0,20		
LU1629880342 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	110	0,26		
LU1762220777 - PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	138	0,32		
LU1791806000 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	3.388	7,94		
LU1917164771 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	443	1,04		
TOTAL IIC		17.689	41,45	17.752	37,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.344	82,85	39.666	83,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.949	93,64	42.714	89,71

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