

CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 531

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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: 22/12/1994

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: Global

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre el 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IICs, en activos de renta fija y/o variable u otros activos aptos sin predeterminedar porcentajes en tipo de activo, emisor (público o privado), rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, ni sector económico. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100%. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,49	0,58	0,49	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,02	-0,01	0,07

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	514.139,96	578.938,80
Nº de Partícipes	111	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 Participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.037	11,7421
2020	6.742	11,6453
2019	7.096	11,3110
2018	8.494	11,0127

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,83	1,08	-0,25	2,57	1,97	2,96	2,71	-6,97	0,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	11-05-2021	-0,45	27-01-2021	-2,64	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,32	01-04-2021	0,50	01-03-2021	1,29	24-03-2020

(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	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,51	2,11	2,87	2,42	2,57	5,99	1,55	2,75	2,09
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
BofA ML EMU LC Investment Grade + MS Capital International All Countries World Net TR + Repo día	1,45	1,14	1,72	1,21	1,51	3,51	1,02	2,40	1,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,23	4,23	4,27	4,23	2,09	2,26	0,83

(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.

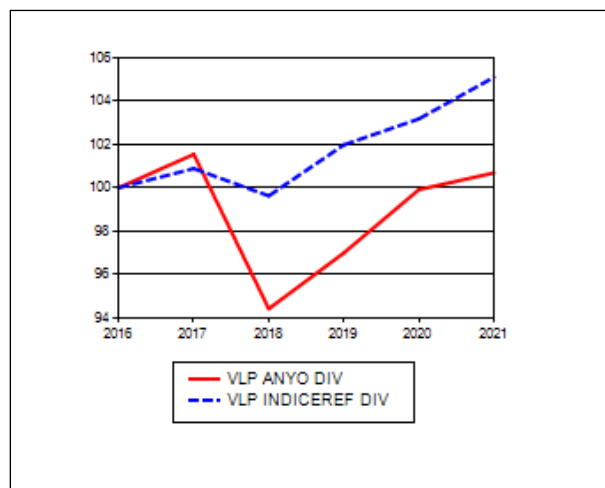
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,39	0,36	1,60	1,48	1,50	1,35

(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

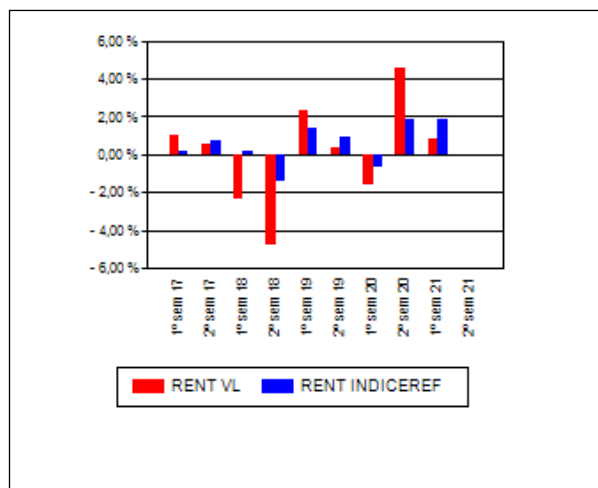
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 semestral de los últimos 5 años



El 16/10/2015 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 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	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 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	4.199.973	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 fondos	50.630.059	4.477.913	4,90

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

*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	5.879	97,38	6.295	93,37
* Cartera interior	78	1,29	66	0,98
* Cartera exterior	5.836	96,67	6.252	92,73
* Intereses de la cartera de inversión	-36	-0,60	-24	-0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	107	1,77	404	5,99
(+/-) RESTO	51	0,84	43	0,64
TOTAL PATRIMONIO	6.037	100,00 %	6.742	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.742	6.817	6.742	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,78	-5,63	-11,78	101,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,82	4,51	0,82	-82,57
(+) Rendimientos de gestión	1,39	5,08	1,39	-73,58
+ Intereses	0,19	0,37	0,19	-52,00
+ Dividendos	0,09	0,08	0,09	6,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	-1,12	0,30	-126,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,66	0,53	0,66	18,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,75	1,70	-0,75	-142,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,86	3,73	0,86	-77,76
± Otros resultados	0,05	-0,23	0,05	-118,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-0,60	-3,56
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-4,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	1,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	60,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	352,60
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-5,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-5,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.037	6.742	6.037	

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

3. Inversiones financieras

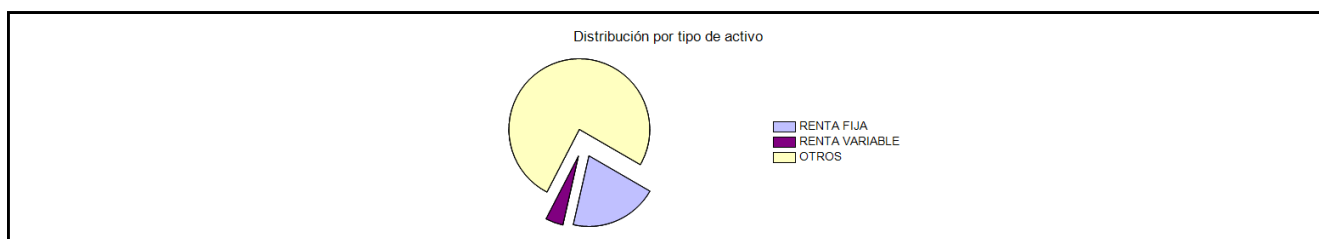
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	78	1,30	66	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE	78	1,30	66	0,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	78	1,30	66	0,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.198	19,84	1.677	24,87
TOTAL RENTA FIJA	1.198	19,84	1.677	24,87
TOTAL RV COTIZADA	161	2,67	223	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE	161	2,67	223	3,31
TOTAL IIC	4.484	74,25	4.359	64,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.842	96,76	6.259	92,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.921	98,06	6.325	93,81

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	
Total subyacente renta variable		0	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	1.317	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1317	
JPMORGAN F-EMR	OTROS IIC LU181 4670615	45	Inversión
JPM GL CONV I2	OTROS IIC LU172 7353804	175	Inversión
INVSCO GL CONS	OTROS IIC LU164 2789058	60	Inversión
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU143 3232698	150	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU138 2784764	420	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU097 3526311	404	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU096 6752916	105	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	75	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	235	Inversión
ROBECO FNCL IH	OTROS IIC LU062 2664224	275	Inversión
ROBECO EURO SUS	OTROS IIC LU050 3372780	228	Inversión
BGF12UR LX	OTROS IIC LU046 8289250	75	Inversión
ROB CG-EUR IE	OTROS IIC LU021 0247085	200	Inversión
DWS INVESTIMENT	OTROS IIC LU014 5657366	150	Inversión
Total otros subyacentes		2599	
TOTAL OBLIGACIONES		3916	

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

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

a) El 30 de junio de 2021 existe un partícipe con 2.021.009,54 euros que representan el 33,48 % del patrimonio.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 393.554,28 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

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 367,87 €. 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos incrementando ligeramente los niveles de exposición de acuerdo con nuestra visión constructiva de los mercados.

La continuidad de los estímulos monetarios junto con los nuevos estímulos fiscales sobre todo en EE.UU. y los avances en la vacunación han impulsado al alza las expectativas de crecimiento lo que nos han conducido a tener un posicionamiento constructivo en los distintos activos de riesgo terminando el periodo con un peso sobre patrimonio del 15%.

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.

El patrimonio del fondo al cierre del período es de 6.037.062 euros, lo que implica una disminución de 704.857 euros. El número de accionistas ha aumentado hasta los 111 accionistas.

El fondo ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 0,83%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,13%. Los gastos directos soportados por el fondo han supuesto un 0,60% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,21%

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

La rentabilidad del fondo 0.83 % vs su índice de referencia es mejor debido a la sobreponderación en renta variable. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el periodo registraron una rentabilidad de 9.16 %. La rentabilidad del fondo ha sido peor por su posicionamiento más conservador en activos de renta variable. La rentabilidad media de los fondos de la gestora ha sido 4.90%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición de la sociedad en Renta Variable está entorno del 16% vs 10% de diciembre de 2020. Geográficamente se ha incrementado principalmente en Europa y EEUU, Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de Futuros (Eurostoxx50), acciones (Danone ,ASML, Amazon),... Por otro lado, destacar el mantenimiento vía Fondos y ETFs en distintas tendencias de futuro (Envejecimiento poblacional, Robótica, Digitalización y Seguridad Informática). Se ha desinvertido en Morgan Stanley Global Brands e invertido en fondos como Robeco Global Premium , Cambio climático ... Respecto a la renta fija se ha reducido la duración de la cartera y se ha invertido en un fondo de High Yield Corto Plazo americano. La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, pero está cubierta con futuros.

Lo principales activos que han sumado rentabilidad a la cartera ha sido la sobreponderación en renta variable, y en el lado contrario le ha restado la posición de Bonos verdes y el sesgo Growth de la cartera de renta variable

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 53,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 74.25% del patrimonio destacando BlackRock y Robeco.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC:-0.01%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del liquidativo del fondo en el periodo ha sido 2,51% superior al de su índice de referencia (1,45) y a la de la Letra del Tesoro 0,02, debido a mantener en cartera activos con más variabilidad: Renta variable , renta fija y divisa.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	33	0,54	26	0,38
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	46	0,76	41	0,60
TOTAL RV COTIZADA		78	1,30	66	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE		78	1,30	66	0,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		78	1,30	66	0,98
XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	313	5,18	629	9,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		313	5,18	629	9,33
US87938WAP86 - BONOS TELEFONICA SAU 5.462 2021-02-16	USD			183	2,72
US172967LB51 - BONOS CITIGROUP .12825 2021-09-08	USD	407	6,75	397	5,88
US38141GGQ10 - BONOS GOLDMAN SACHS 5.25 2021-07-27	USD	477	7,91	468	6,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		885	14,66	1.047	15,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.198	19,84	1.677	24,87
TOTAL RENTA FIJA		1.198	19,84	1.677	24,87
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	0	0,00	99	1,46
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	68	1,13	55	0,82
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	58	0,96		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	35	0,58	33	0,48
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR			37	0,55
TOTAL RV COTIZADA		161	2,67	223	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE		161	2,67	223	3,31
US4642877702 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	78	1,29		
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	83	1,37		
IE00BSBN6493 - PARTICIPACIONES ILM GLOBAL FUNDS	USD			141	2,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0145657366 - PARTICIPACIONES DWS	EUR	150	2,49		
LU0210247085 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	195	3,24	200	2,97
LU0217138485 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	57	0,94		
FR0013188737 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR			169	2,51
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANG SERIES PLC	EUR			209	3,10
IE00865YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	415	6,87	411	6,09
IE0089M6SJ31 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			109	1,61
IE00BD0DT578 - PARTICIPACIONES BLACKROCK UK	EUR	0	0,00	409	6,06
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	109	1,80		
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR			53	0,78
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	75	1,24		
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	234	3,88	310	4,60
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	276	4,57		
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	349	5,77	349	5,18
LU0765417018 - PARTICIPACIONES SKY HARBOR	EUR	176	2,92		
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	270	4,47	267	3,96
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	109	1,80	93	1,38
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	112	1,86	109	1,61
LU0973524456 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	0	0,00	355	5,26
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	417	6,90	265	3,94
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	47	0,78	94	1,39
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	448	7,43	436	6,47
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	151	2,50		
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	57	0,95		
LU1642789058 - PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	103	1,70	91	1,34
LU1717117623 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	269	4,46		
LU1725189820 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	51	0,85		
LU1727353804 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	196	3,24	187	2,77
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	56	0,93	104	1,54
TOTAL IIC		4.484	74,25	4.359	64,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.842	96,76	6.259	92,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.921	98,06	6.325	93,81

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