

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 2086

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,91	0,42	0,91	3,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,04	-0,05	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	4.358.396,6 2	5.317.225,9 9	1.724	1.926	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
CARTERA	2.403.823,9 7	2.719.914,9 6	1.585	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	26.862	32.095	49.514	9.520
CARTERA	EUR	14.051	15.527	8.358	1

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	6,1633	6,0360	6,4023	6,1612
CARTERA	EUR	5,8454	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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	0,01	0,01	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		1,73							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	17-06-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,28	04-06-2021				

(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 (%)	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		2,55							
Ibex-35		14,01							
Letra Tesoro 1 año		0,02							
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)	0,66	0,34	0,32	0,32	0,30	1,26	1,39	1,39	

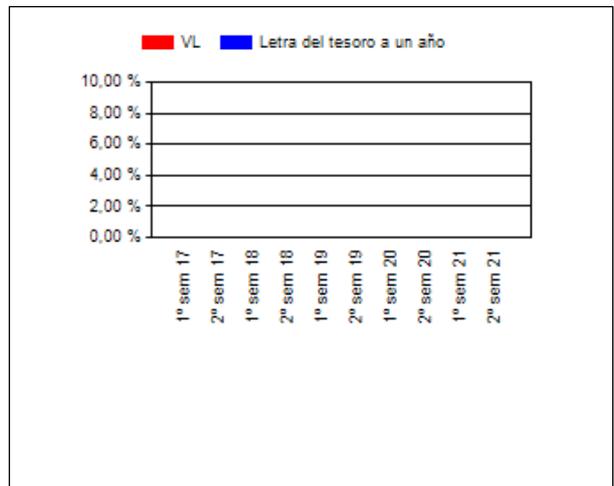
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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)	Acumulado 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		1,88							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	17-06-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,28	04-06-2021				

(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 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		2,55							
Ibex-35		14,01							
Letra Tesoro 1 año		0,02							
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.

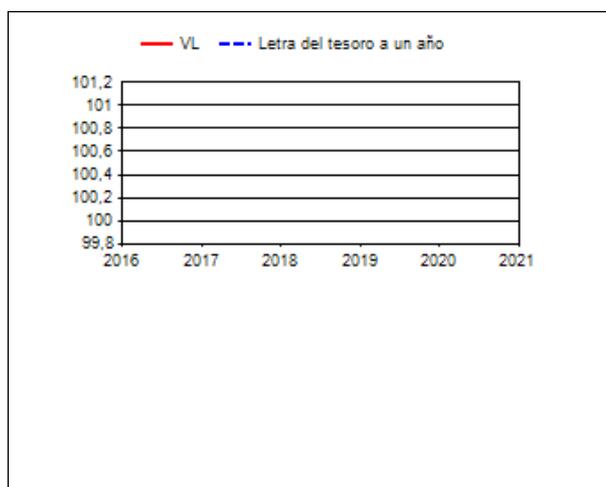
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,17	0,73	0,86	0,87	

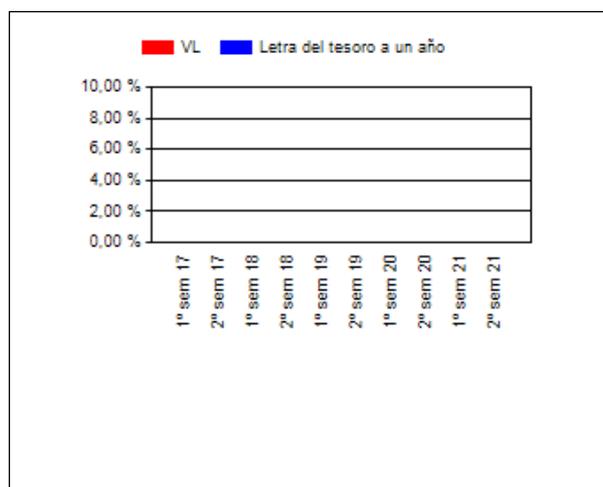
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 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

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

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.717	92,19	42.730	89,73
* Cartera interior	4.524	11,06	3.047	6,40
* Cartera exterior	33.254	81,28	39.727	83,42
* Intereses de la cartera de inversión	-60	-0,15	-44	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.916	7,13	3.484	7,32
(+/-) RESTO	280	0,68	1.408	2,96
TOTAL PATRIMONIO	40.913	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.622	44.657	47.622	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,55	4,31	-17,55	-514,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,17	2,61	2,17	-90,02
(+) Rendimientos de gestión	2,63	3,08	2,63	-13,28
+ Intereses	-0,10	-0,08	-0,10	34,68
+ Dividendos	0,05	0,07	0,05	-30,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,29	0,15	-48,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,11	0,12	-0,11	-198,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	1,33	-0,05	-103,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,72	1,64	2,72	68,22
± Otros resultados	-0,02	-0,30	-0,02	-93,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,53	-0,48	-9,04
- Comisión de gestión	-0,42	-0,47	-0,42	-8,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-14,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,56

	% 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	146,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-81,96
(+) Ingresos	0,02	0,06	0,02	-67,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	50,61
+ Otros ingresos	0,02	0,06	0,02	-70,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.913	47.622	40.913	

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

3. Inversiones financieras

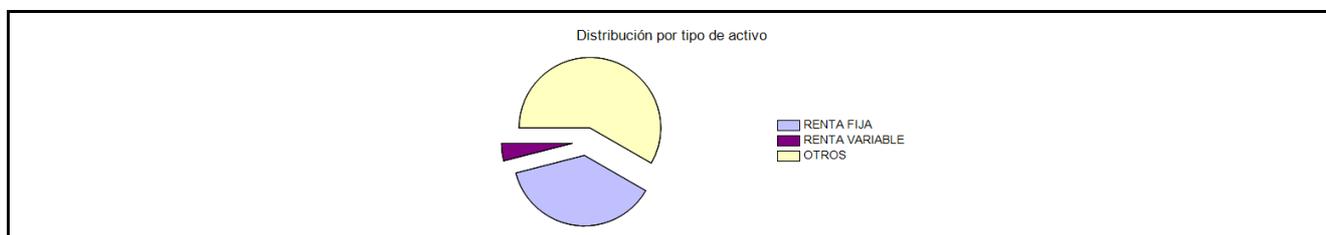
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.823	6,90	2.747	5,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.700	4,16	300	0,63
TOTAL RENTA FIJA	4.524	11,06	3.047	6,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.524	11,06	3.047	6,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.673	23,64	20.620	43,30
TOTAL RENTA FIJA	9.673	23,64	20.620	43,30
TOTAL RV COTIZADA	1.515	3,70	1.294	2,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.515	3,70	1.294	2,72
TOTAL IIC	22.000	53,79	17.752	37,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.188	81,13	39.666	83,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.712	92,19	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 ITRAX35 BOA FISICA	3.000	Inversión
Total otros subyacentes		3000	
TOTAL DERECHOS		3000	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	2.579	Inversión
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	3.964	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	402	Inversión
Total subyacente renta fija		6945	
F STX600 ESG	FUTURO F STX600 ESG 100	51	Inversión
F STOXX INSUR	FUTURO F STOXX INSUR 50	29	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		80	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	752	Inversión
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	3.510	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4262	
BCKRK GL FOTRNS	OTROS IIC LU191 7164771	455	Inversión
BGF-GLOBAL HI H	OTROS IIC LU179 1806000	5.886	Inversión
ROBECO NWF I	OTROS IIC LU162 9880342	340	Inversión
PICTET TR-DIVER	OTROS IIC LU105 5714379	434	Inversión
MW LIQ ALPHA B	OTROS IIC IE00B YW7BD64	365	Inversión
ISHARES EDGE MS	OTROS IIC IE00B QN1K901	134	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		11120	
TOTAL OBLIGACIONES		22408	

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

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.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Noruega proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 348,77 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 30 de junio de 2021 existe un partícipe con 10.802.734,89 euros que representan el 26,4 % del patrimonio.
- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.409.915,44 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 151.700.557,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,92 %.
- 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 391,87 €. 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 el semestre se mantuvieron posiciones en activos de riesgo como la renta variable, renta fija High Yield y materias primas que explicaban una parte importante del total del riesgo consumido. Asimismo, se mantuvieron bonos de gobierno (Tesoros) y crédito con grado de inversión, por lo que la duración de la cartera se ha situado en los 2,75 años. Durante el mes de mayo se tomó la decisión de reducir el nivel de riesgo de la cartera, mediante la venta parcial de posiciones mantenidas en mercados de renta variable globales, renta fija High Yield, crédito grado de inversión, y posiciones en materias primas ligadas a la energía, metales industriales y metales preciosos. La reducción del nivel de inversión en activos de riesgo sitúa la cartera en línea con una exposición Var 5 a largo plazo.

c) Índice de referencia.

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

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -9,51% (Cartera) y -16,30% (Estándar) y el número de partícipes ha variado en un -22,72% (Cartera) y -10,49% (Estándar). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,38% y 0,66% para las Cartera y Estándar, de los cuales los gastos indirectos son 0,09%. La rentabilidad del fondo ha sido del 1,88% y 1,73% en la clase Cartera y Estándar, superior a la del índice de referencia de 0,00%.

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

La rentabilidad ha sido +2,54% a la media de los fondos con la misma vocación inversora y 1,98% a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha realizado Repo para gestionar mejor la liquidez de la cartera. Asimismo, se han reemplazado Letras del Tesoro Italiano vencimiento Junio 21 por otro vencimiento enero 22 por 4,1m eur. Se ha reducido riesgo en el mes de Mayo de manera significativamente vendiendo renta fija privada grado especulativo (High Yield), renta variable y materias primas GSCI SI GSQ DJ EN -0,7m eur. Por otro lado, se ha cambiado de serie el fondo BGF Global High Yield (3,4m eur) se ha rolando la posición en CDS Itraxx Main de la serie 33 a la serie 34 (0,8m eur) y se ha reducido posiciones en duración mediante la venta del fondo Pioneer Euro 7-10 años (-0,272m eur)

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la estándar. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 55,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,05%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 53,79% del fondo, destacando entre ellas I Shares MSCI Europe UCITS ETF (1,55%), DB X Trackers MSCI Europe (+0,87%) IShares hedge MSCI USA Value (+1,54%), DBX MSCI USA (+1,8%)

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de 2,55% para las clases cartera y estándar ha sido superior a la de la letra del tesoro 0,02%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

10. 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	2.823	6,90	2.747	5,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.823	6,90	2.747	5,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.823	6,90	2.747	5,77
ES00000128B8 - REPO TESORO PUBLICO -515 2021-07-01	EUR	1.700	4,16	300	0,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.700	4,16	300	0,63
TOTAL RENTA FIJA		4.524	11,06	3.047	6,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.524	11,06	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	0,09
IT0005410920 - LETRAS ITALY 2021-05-14	EUR			3.792	7,96
IT0005412579 - LETRAS ITALY 2021-06-14	EUR	0	0,00	10.831	22,74
IT0005419855 - LETRAS ITALY 2021-09-14	EUR	42	0,10	4.078	8,56
IT0005426504 - LETRAS ITALY 2021-11-12	EUR	1.249	3,05	1.757	3,69
IT0005433146 - LETRAS ITALY 2022-01-14	EUR	4.109	10,04		
IT0005437311 - LETRAS ITALY 2022-03-14	EUR	4.274	10,45		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.673	23,64	20.620	43,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.673	23,64	20.620	43,30
TOTAL RENTA FIJA		9.673	23,64	20.620	43,30
US78463V1070 - ACCIONES SS ETF/USA	USD	1.515	3,70	1.294	2,72
TOTAL RV COTIZADA		1.515	3,70	1.294	2,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.515	3,70	1.294	2,72
IE00B0M63177 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	113	0,28	103	0,22
US4642873099 - ETF ISHARES ETFS/US	USD			100	0,21
US4642873339 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	126	0,31		
US4642887784 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	190	0,47		
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD ETFS/I	USD	44	0,11	305	0,64
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD			214	0,45
IE00BD1F4M44 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	650	1,59		
IE00BJOKDR00 - ETF CONCEPT FUND	USD	737	1,80		
JP3027630007 - ETF NOMURA ASSET MA	JPY	675	1,65	606	1,27
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	289	0,71	615	1,29
LU0274209237 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	361	0,88	314	0,66
LU0348927095 - PARTICIPACIONES INORDEA INVESTME	EUR	230	0,56	198	0,42
LU0367810172 - PARTICIPACIONES PIONEER INVESTM	EUR	445	1,09	986	2,07
LU0368267034 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR			3.446	7,24
IE00B3ZW0K18 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			664	1,40
IE00B4WXJG34 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.643	4,02	744	1,56
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	719	1,76	725	1,52
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	643	1,57	563	1,18
IE00B3RFPB49 - PARTICIPACIONES BNY MELLON PLC	EUR			141	0,30
IE0032523478 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	2.844	6,95	2.885	6,06
IE00B0M62X26 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	1.157	2,43
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	185	0,45	308	0,65
LU1055714379 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	446	1,09	454	0,95
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GS STRUCTURED	EUR	4.274	10,45	2.820	5,92
LU1629880342 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	351	0,86		
LU1791806000 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	6.006	14,68		
LU1917164771 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	474	1,16		
IE00BQN1K901 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	135	0,33		
IE00BYW7BD64 - PARTICIPACIONES MARSHALL WACE	EUR	419	1,02	406	0,85
TOTAL IIC		22.000	53,79	17.752	37,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.188	81,13	39.666	83,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.712	92,19	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)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 1.700.430,23€ que representan un 4,5% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Tesoro Público.

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA.

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

España.

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.