

CAIXABANK VALOR 95/30 EUROSTOXX, FI

Informe 1r trimestre 2021

Núm. registre CNMV: 4938
Data de registre: 15/01/2016
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: IIC de gestió passiva (I); Perfil de risc: 2 - Baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons amb objectiu de rendibilitat no garantit. L'objectiu de rendibilitat no garantit consisteix a fer que el valor liquidatiu el 31/1/2022 sigui igual al del 31/3/2016, incrementat en el 30% de la revaloració de l'Eurostoxx-50 (Price Eur) si és positiva, o disminuït el 100% de la revaloració de l'Eurostoxx-50 (Price Eur) si és negativa, amb un límit a la baixa de -5%.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La cartera del fons incorpora instruments derivats en el marc d'una gestió encaminada a aconseguir un objectiu de rendibilitat. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior
Nre. de participacions	10.856.324,70	11.326.839,78
Nre. de partícips	2.882	2.980
Beneficis bruts distribuïts per participació (Euros)	0,00	0,00

Inversió mínima: 600,00 (Euros)

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,23	-0,01	-0,23	-0,08

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. En cas d'IIC amb un valor liquidatiu que no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim que hi hagi disponible.

Data	Patrimoni fi de període (milers de euros)	Valor liquidatiu fi del període (euros)
Període de l'informe	71.777	6.6115
2020	72.771	6.4246
2019	84.320	6.4927
2018	90.695	6.0689

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,14	0,14	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,14	0,14	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK VALOR 95/30 EUROSTOXX, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	2,91	2,91	3,00	-0,68	3,63	-1,05	6,98	-3,61	

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,67	29-01-21	-0,67	29-01-21	-2,00	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,82	08-03-21	0,82	08-03-21	1,78	09-11-20

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	4,29	4,29	5,91	5,37	7,31	7,10	3,72	4,00	
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	
VaR històric **	2,87	2,87	2,88	2,89	2,91	2,88	1,74	1,76	

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

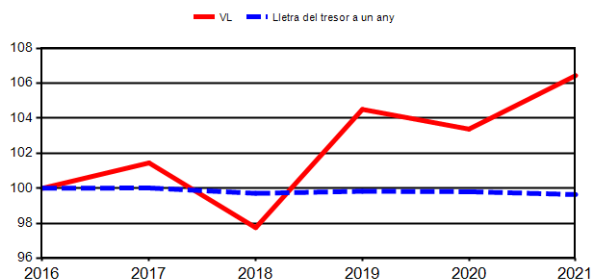
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

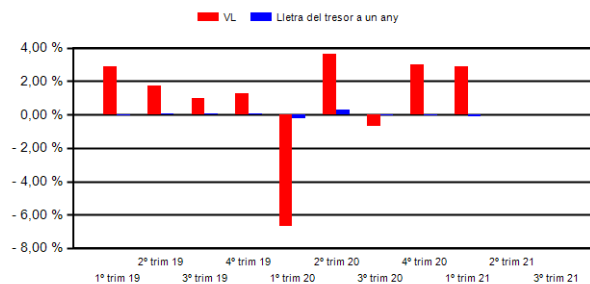
Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,61	0,61	0,55

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys



Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renda fixa internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renda fixa mixta euro	2.313.651	71.254	0,91
Renda fixa mixta internacional	75.743	630	-0,11
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renda variable euro	304.979	73.168	9,04
Renda variable internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de gestió passiva (I)	3.047.284	106.914	2,11
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.264.760	94.196	-0,14
Renda fixa euro curt termini	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que replica un índex	343.409	4.919	7,12
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.825	296	-0,29
Total Fons	49.581.181	4.315.307	2,68

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	74.952	104,42	76.588	105,24
* Cartera interior	81.200	113,13	82.038	112,73
* Cartera exterior	4.023	5,60	2.605	3,58
* Interessos cartera inversió	-10.270	-14,31	-8.055	-11,07
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.235	4,51	884	1,21
(+/-) RESTA	-6.410	-8,93	-4.701	-6,45
TOTAL PATRIMONI	71.777	100,00	72.771	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	72.771	73.880	72.771	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-4,29	-4,51	-4,29	-6,15
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,89	2,96	2,89	1,34
(+) Rendiments de gestió	3,05	3,12	3,05	-3,49
+ Interessos	0,13	0,14	0,13	-10,12
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,37	-0,18	-0,37	100,28
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	3,29	3,16	3,29	2,77
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,16	-0,15	-0,16	4,83
- Comissió de gestió	-0,14	-0,14	-0,14	-3,31
- Comissió de dipositarí	-0,01	-0,01	-0,01	-3,30
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-7,52
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-0,36
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	71.777	72.771	71.777	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

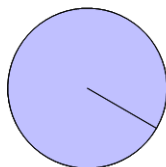
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 5.4 2023-01-31	EUR			546	0,75
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	82	0,11		
BONOS TESORO PUBLICO 5.75 2032-07-30	EUR	294	0,41		
BONOS TESORO PUBLICO 5.15 2028-10-31	EUR	300	0,42		
BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR			165	0,23
BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	889	1,24	897	1,23
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR			375	0,52
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2029-04-30	EUR	1.226	1,71	485	0,67
BONOS TESORO PUBLICO 5.9 2026-07-30	EUR	2.881	4,01	563	0,77
BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31	EUR			61.199	84,10
BONOS TESORO PUBLICO 6 2029-01-31	EUR			841	1,16
Total deute públic cotitzat més d'1 any		5.672	7,90	65.072	89,43
BONOS TESORO PUBLICO 5.5 2021-04-30	EUR			707	0,97
BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31	EUR	59.189	82,46		
STRIP TESORO PUBLICO 2022-01-31	EUR	14.491	20,19	15.137	20,80
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		73.680	102,65	15.844	21,77
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		79.352	110,55	80.915	111,20
TOTAL RENDA FIXA		79.352	110,55	80.915	111,20
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		79.352	110,55	80.915	111,20
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT					
TOTAL RENDA FIXA EXT					
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		79.352	110,55	80.915	111,20

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



RENTA FIXA

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
EUROSTOXX50	CALL EUROSTOXX50 FISICA	44.850	Rendibilitat
EUROSTOXX50	CALL EUROSTOXX50 FISICA	20.600	Rendibilitat
Total subjacent renda variable		65.450	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		65.450	
CPS-FV9530JPM	GARANTIA ES0000012E51	1.102	Rendibilitat
CPS-FV9530JPM	GARANTIA ES00000128P8	802	Rendibilitat
CPS-FV9530JPM	GARANTIA ES00000124C5	216	Rendibilitat
CPS-FV9530SAN	GARANTIA ES0000012411	184	Rendibilitat
CPS-FV9530JPM	GARANTIA ES00000123X3	73	Rendibilitat
CPS-FV9530JPM	GARANTIA ES00000123K0	565	Rendibilitat
CPS-FV9530JPM	GARANTIA ES00000123C7	895	Rendibilitat
CPS-FV9530SAN	GARANTIA ES00000123C7	1.253	Rendibilitat
Total subjacent renda fixa		5.090	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL OBLIGACIONS		5.090	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 67,86 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

En l'arrencada de l'exercici, la combinació de l'inici del desplegament dels vaccins i el decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi als EUA, finançat per una política monetària fermament expansiva, ha impulsat les expectatives de creixement i ha donat suport al creixement dels mercats financers de més risc.

La tercera onada del virus de la COVID-19 ha estat present al llarg del trimestre. A causa dels nivells de contagi diversos països han hagut d'establir diferents nivells de restriccions a la mobilitat. Mentre que l'activitat industrial s'ha recuperat amb força, els serveis ha sofert les restriccions i també la manca de visibilitat d'un ritme de vacunació eficient en determinades regions, com ara Europa o alguns països emergents. Arran d'això el creixement europeu s'ha estancat, mentre que àrees amb menys impacte per les restriccions han mantingut el vigor. Tanmateix, les expectatives de creixement es mantenen fortes en l'àmbit global, tal com han reflectit els indicadors avançats, com ara els PMI. Acompanyant aquesta perspectiva, l'entorn ha reflectit pressió en els preus i una expectativa d'inflació més elevada, fonamentada en el creixement esperat, en efectes base i en aspectes extraordinaris com ara la recomposició dels índexs de mesurament o pujades dels impostos indirectes. Aquestes expectatives d'inflació han provocat volatilitat al final del trimestre en els mercats financers, que temen que les mesures d'estímul es poden arribar a canalitzar en una mesura més gran cap a una pressió alcista en els preus i així esterilitzin el creixement i alterin la política monetària.

Han impulsat els mercats de renda variable el catalizador de l'aprovació del pla d'estímul fiscal als EUA i l'expectativa de la tornada a la normalitat. Aquest creixement i el seu trasllat a la recuperació de la corba de tipus i de les expectatives d'inflació han esperonat una rotació de biaixos. Els sectors més cíclics, amb menys biaix qualitat i el biaix valor han pres el relleu dels defensius, dels de més qualitat i de creixement, que tan bé s'havien comportat en el passat. D'aquesta manera, han destacat en el trimestre sectors que van ser castigats l'exercici passat, com ara consum discrecional, financer, recursos bàsics i energia. D'altra banda, des del punt de global, les companyies petites i mitjanes han acumulat un més bon comportament que no pas les companyies de més capitalització. Els resultats empresarials han batut expectatives i han donat visibilitat a una sòlida recuperació dels beneficis. L'Eurostoxx-50 ha arribat a cotes de 10,32% i l'índex S&P, en divisa local, ha registrat 5,77%. Els mercats desenvolupats han tancat el trimestre amb guanys significativament superiors als mercats emergents, amb una rendibilitat d'1,95%.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Les inversions que s'han fet han anat encaminades a complir l'objectiu de rendibilitat no garantit del fons. La COVID-19 no ha impactat en la gestió d'aquest fons i no s'han pres decisions per aquest motiu.

c) Índex de referència.

N/A

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat -1,37% i nombre de participis, -3,29%. Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,15%. La rendibilitat del fons ha estat 2,91%, superior a la de la lletra del tresor.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 2,11%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

La cartera està constituïda per deute públic emès o avalat per l'Estat espanyol i instruments derivats l'evolució dels quals depèn de l'índex Eurostoxx-50 (Price Euro). Les inversions que s'han fet tenen com a finalitat adequar la cartera als moviments de sortida de participis en el període, durant el qual s'han fet vendes de deute públic amb venciment el 31 de gener del 2022 i de derivats. Les properes finestres de liquiditat del fons són el 8/4/2021, 5/7/2021 i 4/10/2021. Per exercitar el reemborsament sense comissió s'exigeix el preavis de 2 dies hàbils. En el període no s'han pres decisions d'inversió motivades per l'impacte de la COVID-19.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons inverteix en derivats amb la finalitat d'aconseguir l'objectiu de rendibilitat no garantida. Les contrapartides dels derivats són Banc Santander i J. P. Morgan. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 33,92%.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,23%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

L'evolució del valor liquidatiu reflecteix el comportament dels instruments derivats, que ha estat positiu.

Si el participi reemborsa en una data que no sigui la del venciment pot tenir pèrdues. Amb independència de l'evolució del valor liquidatiu durant el període, s'espera que en el venciment s'arribarà a l'objectiu establert. La rendibilitat acumulada del fons amb data d'aquest informe des de l'inici de l'objectiu de rendibilitat no garantit és 11,13%.

4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat del fons, 4,29%, ha estat superior a la de la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONDS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONDS.

El trimestre següent serà clau per marcar la sortida de la crisi provocada per la pandèmia. Atesa l'efectivitat dels vaccins en el control dels contagis, el ritme de vacunació és molt important. Tant el Regne Unit com els EUA mantenen un ritme eficient de vacunació, mentre que Europa i els països emergents, en termes generals, han acumulat retards significatius. Ja observem, però, una acceleració del ritme en el trimestre, més claredat dels projectes de política fiscal i que els bancs centrals mantenen el compromís de suport monetari, que de manera conjunta garanteixen un rebot del creixement global que, tot i el retard, esperem que serà més fort del que es va anticipar al principi.

En aquest entorn, esperem un més bon comportament relatiu dels actius de risc. L'ancoratge, a causa de la política monetària, dels tipus en els trams curts de la renda fixa de més qualitat, juntament amb un augment de la tensió en els tipus de llarg termini, per la lògica pressió del creixement i expectatives d'inflació, mantenen un pendent positiu de la corba i impacte negatiu en la valoració dels trams llargs. A Europa esperem que aquesta pressió en la valoració persisteixi, tot i la contundent compra d'actius pel Banc Central Europeu.

L'entorn és favorable per a la renda variable, que es manté lleugerament sobreponderada. El fort creixement que s'espera per a enguany es manté com a vent favorable per al mercat, que s'haurà d'anar contrastant amb la recuperació de l'activitat de serveis, la constatació dels plans fiscals i un creixement en els beneficis empresarials que ha de suavitzar l'exigència en les valoracions. La recuperació cíclica, amb el suport de tipus d'interès baixos en el tram curt i l'expectativa de creixement, amb un pendent positiu de la corba de tipus, manté la consolidació d'expectativa de la rotació iniciada els trimestres anteriors, des dels biaixos defensius i de creixement cap a cíclics i de valor. En termes geogràfics, tant pels biaixos com per l'efecte multiplicador del creixement als EUA sobre altres regions, esperem un més bon comportament relatiu de mercats com ara l'europeu, japonès o emergents, respecte dels EUA.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable