

CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 2, FI

Informe 1r semestre 2021

Núm. registre CNMV: 4847
Data de registre: 23/01/2015
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 16/4/2015, incrementat en el 50% 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 | 12.270.171,45 | 13.952.362,39 |
| Nre. de partícips | 2.656 | 2.970 |
| 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) | -0,04 | 0,00 | -0,04 | -0,04 |

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 | 76.636 | 6,2457 |
| 2020 | 82.996 | 5,9485 |
| 2019 | 104.120 | 6,0382 |
| 2018 | 121.155 | 5,7598 |

| Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | % cobrat efectivament | | Base de càlcul |
|---|-----------------------|-----------|----------------|
| | Període | Acumulada | |
| Comissió de gestió | 0,17 | 0,17 | Patrimoni |
| Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| Comissió de gestió total | 0,17 | 0,17 | Mixta |
| Comissió de dipositari | 0,02 | 0,02 | Patrimoni |

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 2, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|-------|------|
| | | 30-06-21 | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rendibilitat | 5,00 | 1,88 | 3,06 | 2,24 | -0,88 | -1,49 | 4,83 | -3,12 | 2,19 |

| Rendibilitats extremes* | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | |
|-------------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|----------|
| | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | -0,82 | 11-05-21 | -0,82 | 11-05-21 | -1,28 | 24-02-20 |
| Rendibilitat màxima (%) | 0,87 | 05-05-21 | 0,87 | 05-05-21 | 1,36 | 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 | | | |
|---------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 30-06-21 | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Valor Liquidatiu | 4,92 | 5,58 | 4,19 | 4,27 | 3,98 | 4,65 | 2,85 | 3,33 | 5,00 |
| Ibex-35 Net TR | 15,26 | 14,01 | 16,52 | 25,50 | 21,24 | 34,19 | 12,40 | 13,66 | 25,81 |
| Lletra Tresor 1 any | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,15 | 0,10 | 0,43 | 0,25 | 0,65 | 0,48 |
| VaR històric ** | 1,91 | 1,91 | 1,91 | 1,91 | 2,30 | 1,91 | 3,16 | 3,20 | 3,29 |

* 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.

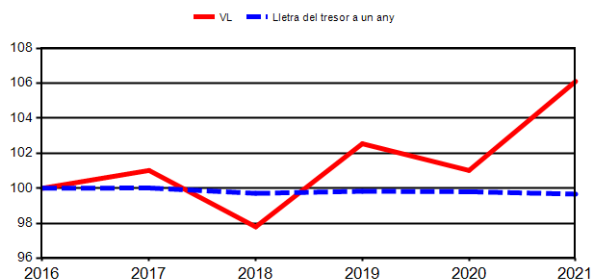
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

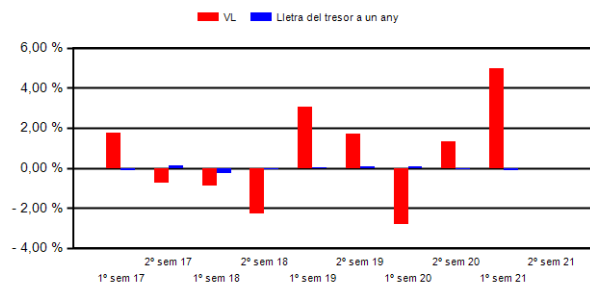
| Ràtio total de despeses* | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 30-06-21 | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| | 0,20 | 0,09 | 0,11 | 0,13 | 0,13 | 0,51 | 0,51 | 0,51 | 0,51 |

* 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 semestral dels últims 5 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 gestionat* (miles de euros) | Nº de participes* | Rendibilitat semestral mitjana** |
|--|--|-------------------|----------------------------------|
| Renda fixa euro | 12.132.060 | 1.159.009 | -0,73 |
| Renda fixa internacional | 1.823.439 | 448.447 | 0,90 |
| Renda fixa mixta euro | 2.222.563 | 68.639 | 1,49 |
| Renda fixa mixta internacional | 72.321 | 608 | 0,34 |
| Renda variable mixta euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renda variable mixta internacional | 1.932.706 | 67.199 | 4,09 |
| Renda variable euro | 383.916 | 129.845 | 13,04 |
| Renda variable internacional | 12.009.742 | 1.545.584 | 12,85 |
| IIC de gestió passiva (I) | 2.954.097 | 103.167 | 3,35 |
| 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 | 2.157.954 | 293.343 | 1,98 |
| Global | 7.428.504 | 218.704 | 9,16 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM estàndard de valor liquidatiu variable | 4.199.973 | 92.461 | -0,24 |
| Renda fixa euro curt termini | 2.948.335 | 345.693 | -0,28 |
| IIC que replica un índex | 358.339 | 4.941 | 11,98 |
| IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit | 6.109 | 273 | -0,45 |
| Total Fons | 50.630.059 | 4.477.913 | 4,90 |

*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 | 79.397 | 103,60 | 82.020 | 98,83 |
| * Cartera interior | 78.332 | 102,21 | 87.669 | 105,63 |
| * Cartera exterior | 6.638 | 8,66 | -908 | -1,09 |
| * Interessos cartera inversió | -5.573 | -7,27 | -4.740 | -5,71 |
| * Inversions dubtoses, moroses o en litigi | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA) | 1.005 | 1,31 | 1.028 | 1,24 |
| (+/-) RESTA | -3.766 | -4,91 | -53 | -0,07 |
| TOTAL PATRIMONI | 76.636 | 100,00 | 82.996 | 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) | 82.996 | 92.739 | 82.996 | |
| ± Subscripcions/ reemborsaments (net) | -12,76 | -12,13 | -12,76 | -5,81 |
| Beneficis bruts distribuïts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendiments nets | 4,88 | 1,32 | 4,88 | 164,82 |
| (+) Rendiments de gestió | 5,10 | 1,58 | 5,10 | 188,88 |
| + Interessos | 0,45 | 0,48 | 0,45 | -15,62 |
| + Dividends | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultats en renda fixa (fetes o no) | -0,76 | -0,49 | -0,76 | 37,49 |
| ± 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) | 5,41 | 1,60 | 5,41 | 203,34 |
| ± 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 | -0,22 | -0,26 | -0,22 | -24,06 |
| - Comissió de gestió | -0,17 | -0,23 | -0,17 | -32,24 |
| - Comissió de dipositarí | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -11,73 |
| - Despeses per serveis exteriors | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 26,29 |
| - Altres despeses de gestió corrent | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -7,66 |
| - 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) | 76.636 | 82.996 | 76.636 | |

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

3. INVERSIONS FINANCERES

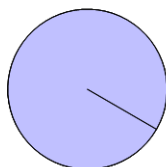
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERIODE

| Descripció de la inversió i emissor | Divisa | Període actual | | Període anterior | |
|---|--------|-----------------|---------------|------------------|---------------|
| | | Valor de mercat | % | Valor de mercat | % |
| BONOS TESORO PUBLICO 6 2029-01-31 | EUR | 262 | 0,34 | | |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 262 | 0,34 | | |
| BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31 | EUR | 38.733 | 50,54 | 44.146 | 53,19 |
| STRIP TESORO PUBLICO 2022-01-31 | EUR | 28.771 | 37,54 | 31.879 | 38,41 |
| Total deute públic cotitzat menys d'1 any | | 67.504 | 88,08 | 76.025 | 91,60 |
| BONOS FADE 29 .625 2022-03-17 | EUR | 10.566 | 13,79 | 11.644 | 14,03 |
| Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any | | 10.566 | 13,79 | 11.644 | 14,03 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA | | 78.332 | 102,21 | 87.669 | 105,63 |
| TOTAL RENDA FIXA | | 78.332 | 102,21 | 87.669 | 105,63 |
| TOTAL RENDA VARIABLE | | | | | |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR | | 78.332 | 102,21 | 87.669 | 105,63 |
| BONOS FRECH TREASURY 3.5 2026-04-25 | EUR | 876 | 1,14 | | |
| BONOS FRECH TREASURY 2 2048-05-25 | EUR | 2.537 | 3,31 | | |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 3.413 | 4,45 | | |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT | | 3.413 | 4,45 | | |
| TOTAL RENDA FIXA EXT | | 3.413 | 4,45 | | |
| TOTAL RENDA VARIABLE EXT | | | | | |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR | | 3.413 | 4,45 | | |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES | | 81.746 | 106,66 | 87.669 | 105,63 |

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 PERIODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



RENDA 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 | 6.500 | Rendibilitat |
| EUROSTOXX50 | CALL EUROSTOXX50 FISICA | 44.200 | Rendibilitat |
| EUROSTOXX50 | CALL EUROSTOXX50 FISICA | 23.000 | Rendibilitat |
| Total subjacent renda variable | | 73.700 | |
| Total subjacent tipus de canvi | | 0 | |
| Total altres subjacents | | 0 | |
| TOTAL DRETS | | 73.700 | |
| CPS-FV95502BNP | GARANTIA FR0013257524 | 1.967 | Rendibilitat |
| CPS-FV95502-SG | GARANTIA FR0010916924 | 730 | Rendibilitat |
| CPS-FV95502-SG | GARANTIA ES0000011868 | 179 | Rendibilitat |
| Total subjacent renda fixa | | 2.876 | |
| Total subjacent renda variable | | 0 | |
| Total subjacent tipus de canvi | | 0 | |
| Total altres subjacents | | 0 | |
| TOTAL OBLIGACIONS | | 2.876 | |

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

CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, ha acordat modificar la comissió de gestió, de manera efectiva des del 23 de febrer del 2021, inclòs, i queda establerta com es detalla tot seguit:

- Comissió de gestió: baixarà del 0,45% anual sobre el patrimoni del fons al 0,30% anual sobre el patrimoni del fons.

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.

El balanç del primer semestre del 2021 ha estat positiu per als actius de risc. Per fer-ho han concorregut l'evolució de la vacunació en les economies occidentals principals —superat un mal començament a l'eurozona—, una bona temporada de resultats corporatius, una expansiva política monetària i un decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi aquest semestre en els EUA. Al mateix temps, al juny una elevada dada d'inflació als EUA i la previsió d'un sòlid creixement al país han posat el focus en la Reserva Federal i el seu potencial anunci d'una retirada gradual del seu programa d'expansió quantitativa.

A mesura que s'ha consolidat la població vacunada i han caigut les hospitalitzacions, els governs han aixecat les restriccions a la mobilitat, que encara s'han allargat en diversos graus, de manera heterogènia, entre els països. L'eurozona ha tingut un mal començament de la campanya de vacunació en el primer trimestre i acaba el semestre enrere pel que fa a població vacunada. La tercera onada del virus en el primer trimestre i el protagonisme de la seva variant delta en el segon han provocat incertesa sobre la reobertura econòmica, que ha seguit un curs heterogeni segons les regions econòmiques, les quals, malgrat això, mantenen indicadors avançats que indiquen un fort creixement global.

Els aspectes descrits han incidit en el creixement europeu en el primer trimestre. L'activitat ha rebotat amb fermesa en el segon trimestre (el PMI s'ha situat en el seu nivell més alt des de juny de 2006) i s'han començat a assignar els fons Next Generation de la Comissió Europea.

D'altra banda, les regions econòmiques amb menys impacte de les restriccions han mostrat un sòlid ritme: el creixement americà del primer trimestre ha estat 6,4 % (trimestre per trimestre anualitzat), amb fortesa en el consum. L'activitat industrial ha mantingut una tendència alcista en el semestre i el PMI recull lectures d'una economia en expansió. La combinació de l'efecte base en els preus de les matèries primeres, la tornada d'impostos que s'havien retirat en la crisi, la liquiditat i l'estalvi obtingut, l'acceleració de l'activitat i els colls d'ampolla ocasionats en l'abrupta reobertura han exercit pressió en els preus, la qual s'ha entrevist en les dades de l'IIPC americà, que al maig va reflectir l'increment més elevat des del 1992. Al juny la Reserva Federal no ha anunciat cap canvi sobre la seva política monetària actual però sí que ha indicat, per mitjà de les seves projeccions, que els tipus d'interès podran pujar el 2023 i alimentar una potencial sortida gradual del programa d'expansió quantitativa per al començament del 2022.

El pla d'estímul fiscal als EUA —al juny s'ha afegit un pla d'infraestructures una mica menys ambiciós que l'anunciat a l'abril— i la visibilitat de la tornada a la normalitat han servit de catalitzador per al sòlid comportament de la renda variable, basat en la reobertura i l'expectativa d'un inèdit creixement de la seva economia aquest segle. Aquest moviment s'ha traslladat a la corba de tipus, que descompta el creixement amb un pendent més pronunciat de corba i afavoreix una rotació en els baixos de la renda variable amb els sectors més cíclics, menys baix de qualitat i baix valor per prendre relleu als defensius, els de més qualitat i de creixement. Aquesta rotació ha estat particularment volàtil al llarg del semestre i s'ha neutralitzat parcialment després de l'anunci de la Reserva Federal en el tancament del semestre, que ha provocat un aplanament de la corba de tipus. Pel que fa a nivells, el principal indicador americà ha arribat a màxims històrics en el tancament de juny amb tots els sectors en positiu. Aquest comportament ha tingut un reflex semblant a l'eurozona pel que fa a nivells i rotació de baixos, amb guanys en el semestre gràcies a uns bons resultats corporatius, la millora progressiva en els ritmes de vacunació i la baixada de la incidència en el segon trimestre dels contagis per COVID, fet que ha permès una reobertura heterogènia de les economies. En el segon trimestre han destacat sectors defensius, com ara consum bàsic i immobiliari, que han quedat enrere en l'any.

Els bons europeus han tingut un mal comportament en el semestre, tenint en compte la progressiva millora de les expectatives econòmiques, i destaca la millora del comportament de la prima de risc italiana.

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, particips, rendibilitat i despeses de la IIC.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat -7,66 % i nombre de particips, -10,57 %. Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,20 %. La rendibilitat del fons ha estat 5,00 %, superior al -0,13 % 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, 3,35 %.

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 particips en el període, durant el qual s'han fet vendes de deute públic amb venciment entre gener i març del 2022 i de derivats. Les pròximes finestres de liquiditat del fons són el 3/9/2021 i 3/12/2021. Per poder exercitar el reemborsament sense comissió s'exigeix el preavís 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 BNP, Société Générale i J. P. Morgan. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 45,08 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,04 %.

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 5,00 %.

4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat del fons, 4,92 %, ha estat superior al 0,02 % 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.

En el segon semestre de l'exercici, esperem que cristal·litzarà la implementació efectiva dels plans fiscals i que els països de l'eurozona rebran els fons assignats. Així mateix, sabrem els detalls dels plans de bancs centrals per anar implementant una retirada gradual de les mesures monetàries extraordinàries. Pel que fa a la COVID, caldria arribar a cotes d'immunització col·lectiva. La incidència de les variants i l'eficàcia que hi han tingut els vaccins és un risc d'alentiment per a la plena reobertura econòmica i una incertesa que pot frenar l'avenç esperat en el nostre escenari central.

En el nostre escenari central mantenim una expectativa de sòlid creixement econòmic. Alhora esperem que el cicle transitarà des de l'explosiva fase de recuperació cap a la de creixement. En aquest pas, els indicadors d'activitat es començaran a estabilitzar. Esperem que això passarà als EUA durant l'estiu, mentre que a Europa no passarà fins al quart trimestre.

Suposem que el punt d'inflexió en la política monetària americana ja ha arribat i els missatges al llarg del semestre indicaran un camí cap a la normalització lent i progressiu. El Banc Central Europeu caminarà en la mateixa direcció, tot i que a una certa distància. D'altra banda, les polítiques fiscals i les reformes que porta associades començaran a tenir un impacte directe en l'economia.

El principal repte en el mercat és la falta de confiança que es consolidi un escenari de creixement amb un adequat nivell de pujada dels preus (reflació). En el nostre escenari central, el ritme d'expansió econòmica haurà d'aportar visibilitat i confiança en un entorn reflicionista. Mentre aquestes evidències no arriben mantindrem un entorn d'indefinió en els mercats, amb alternances molt ràpides i intenses en el lideratge sectorial i d'estils en la renda variable i una pressió d'aplanament de la corba de tipus. Esperem, però, que a mesura que avanci el semestre, amb la publicació de sòlids creixements i presentacions de resultats corporatius, puguem recuperar el patró viscut en el primer trimestre, en què les corbes de tipus guanyen pendent i tendències més definides tant en els nivells de renda variable com en els seus baixos.

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