

Núm. registre: 4121
Data de registre: 03/04/2009
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.

Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i 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). 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: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 5 - Mitjà-alt

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és invertir a cada moment en els mercats en els tants per cent més adequats, optimitzant la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. No s'estableixen tants per cent màxims d'inversió ni en renda fixa, ni en renda variable ni en divises que no siguin l'euro.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,34	0,14	0,34	0,96
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,05	-0,04	-0,05	0,02

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni medi	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE EXTRA	Nre. de participacions	41.745.282,11	53.206.697,95	Període	387.823	9.2902	Comissió de gestió	0,43	0,43	Patrimoni
	Nre. de participis	1.994	2.395	2020	461.551	8.6747	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	918.216	8.7148	Comissió de gestió total	0,43	0,43	Mixta
				2018	1.263.419	7.8846	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni
							Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)			
CLASE PLATINUM	Nre. de participacions	19.170.701,74	25.240.818,45	Període	202.197	10.5472	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
	Nre. de participis	154	171	2020	248.212	9.8337	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	431.655	9.8497	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
				2018	621.297	8.8848	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	14.002.349,86	11.734.558,02	Període	94.493	6.7483	Comissió de gestió	0,23	0,23	Patrimoni
	Nre. de participis	1.409	1.601	2020	73.772	6.2867	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	167.228	6.2887	Comissió de gestió total	0,23	0,23	Mixta
				2018	2.269.679	5.6656	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - ALBUS, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE EXTRA

	Acumulat				Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016			
Rendibilitat	7,10	2,80	4,18	7,22	3,54	-0,46	10,53	-10,79	4,26			

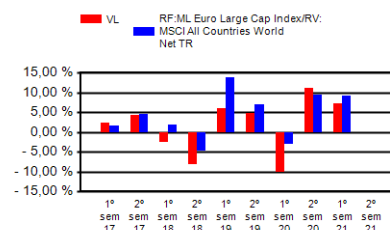
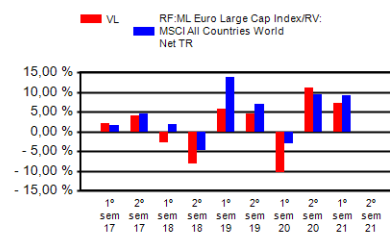
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,24	11-05-21	-1,46	26-02-21	-8,94	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,89	14-05-21	1,47	01-03-21	6,77	24-03-20

CLASE PLATINUM

	Acumulat				Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016			
Rendibilitat	7,26	2,87	4,26	7,30	3,61	-0,16	10,86	-10,52	4,58			

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,24	11-05-21	-1,46	26-02-21	-8,94	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,89	14-05-21	1,47	01-03-21	6,77	24-03-20

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CLASE CARTERA

	Acumulat					Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	7,34	2,93	4,29	7,34	3,65	-0,03	11,00	-10,41	
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-1,24	11-05-21	-1,46	26-02-21	-8,94	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	0,89	14-05-21	1,47	01-03-21	6,77	24-03-20			

* 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 homògena en el període.

Mesures de risc (%)

	Acumulat					Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilitat* de:									
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
RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index.	6,55	5,33	7,64	7,78	7,30	18,57	6,89	10,40	9,75

CLASE EXTRA

Valor Liquidatiu	7,28	6,06	8,37	8,19	9,52	19,81	7,22	9,48	9,95
VaR històric**	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	5,80	5,80	4,71

CLASE PLATINUM

Valor Liquidatiu	7,28	6,06	8,37	8,19	9,52	19,81	7,22	9,48	9,95
VaR històric**	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	5,77	5,77	4,63

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	7,29	6,06	8,37	8,19	9,51	19,81	7,22	9,48	
VaR històric**	9,62	9,62	9,78	9,94	10,10	9,94	5,59	5,73	

* 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 homògena.

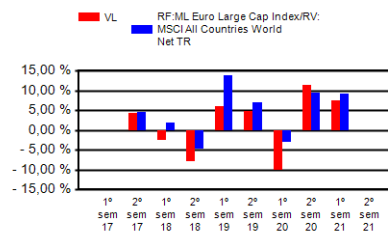
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

	Acumulat					Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ràtio total de despeses *									
CLASE EXTRA	0,53	0,27	0,27	0,27	0,27	1,05	1,04	1,11	1,07
CLASE PLATINUM	0,38	0,20	0,20	0,20	0,20	0,75	0,74	0,81	0,77
CLASE CARTERA	0,30	0,15	0,16	0,17	0,17	0,62	0,61	0,68	

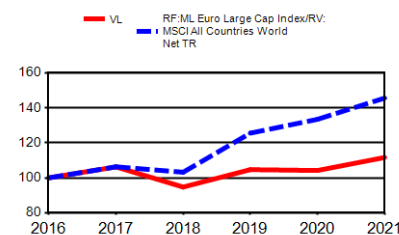
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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.

En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en el ràtio de despeses sintètic.

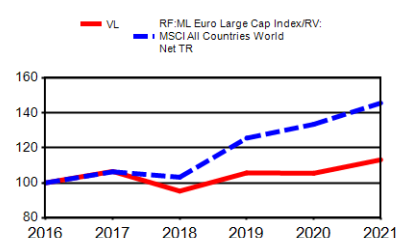


Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

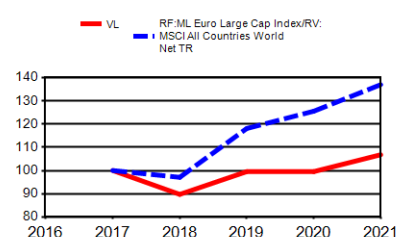
CLASE EXTRA



CLASE PLATINUM



CLASE CARTERA



2.2. COMPORTAMENT

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 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	591.033	86,34	680.109	86,80
* Cartera interior	77.214	11,28	55.163	7,04
* Cartera exterior	514.343	75,14	625.310	79,81
* Interessos cartera inversió	-525	-0,08	-364	-0,05
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	65.316	9,54	77.601	9,90
(+/-) RESTA	28.163	4,12	25.824	3,30
TOTAL PATRIMONI	684.512	100,00	783.534	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. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	783.534	1.045.028	783.534	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-20,79	-39,68	-20,79	-57,87
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	7,05	10,50	7,05	-77,14
(+) Rendiments de gestió	7,45	10,91	7,45	-45,07
+ Interessos	0,30	0,22	0,30	10,35
+ Dividends	0,43	0,34	0,43	0,04
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,47	0,67	-0,47	-156,19
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,08	0,63	1,08	36,78
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,29	4,68	1,29	-77,87
± Resultat en IIC (fetes o no)	4,79	4,82	4,79	-20,09
± Altres resultats	0,04	-0,46	0,04	-106,20
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,44	-0,44	-0,44	-19,79
- Comissió de gestió	-0,37	-0,38	-0,37	-22,14
- Comissió de dipositarí	-0,03	-0,03	-0,03	-22,25
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-5,82
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-14,17
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,02	-0,03	21,46
(+) Ingressos	0,04	0,04	0,04	-12,28
+ 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	0,04	0,04	0,04	-12,28
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	684.512	783.534	684.512	

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

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 full informatiu	X	
i. Autorització del procés de fusió	X	
j. Altres fets rellevants	X	

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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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	

3. INVERSIONS FINANCERES

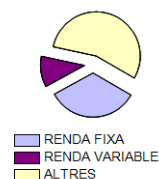
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	14.163	2,07	13.294	1,70
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	1.654	0,24	2.364	0,30
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any	5.396	0,79	4.505	0,58
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	21.213	3,10	20.163	2,58
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	56.001	8,18	35.001	4,47
TOTAL RENDA FIXA	77.214	11,28	55.163	7,05
TOTAL RENDA VARIABLE				
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	77.214	11,28	55.163	7,05
Total deute públic cotitzat més d'1 any	24.325	3,55	28.513	3,63
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	3.938	0,58	4.265	0,54
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any	91.255	13,35	123.090	15,72
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any	3.033	0,44	8.878	1,13
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	122.552	17,92	164.746	21,02
TOTAL RENDA FIXA EXT	122.552	17,92	164.746	21,02
TOTAL RV COTITZADA	66.943	9,80	78.665	10,05
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	66.943	9,80	78.665	10,05
TOTAL IIC EXT	325.846	47,60	382.913	48,87
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	515.341	75,32	626.325	79,94
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	592.555	86,60	681.488	86,99

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 (% SOBRE EL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total subjacent renda fixa	0	Total subjacent renda fixa	82.351
Total subjacent renda variable	0	Total subjacent renda variable	57.513
Total subjacent tipus de canvi	0	Total subjacent tipus de canvi	262.442
Total altres subjacents	0	Total altres subjacents	88.917
TOTAL DRETS	0	TOTAL OBLIGACIONS	491.223

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management, SGIC, SAU, entitat gestora d'aquest fons, ha acordat modificar, de manera efectiva des del 29 de març del 2021, inclusivament, la comissió de gestió de la classe Cartera, que queda establerta com es detalla tot seguit:

- Comissió de gestió: baixarà de 0,5 % anual sobre el patrimoni del fons a 0,43 % anual sobre el patrimoni del fons.

CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Noruega torni les retencions fetes en aquest fons, que han ascendit a un total de 293.001,56 euros.

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 46.919.828,79 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,04 %.

d.2) L'import total de les vendes en el període és 84.316.906,69 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,06 %.

e) L'import total de les adquisicions en el període és 4.639.732,18 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 4.947.804.187,56 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 3,79 %.

g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.

h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 391,87 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

El fons ha fet una part important de les vendes de la cartera en aquest període a través de l'operació de reestructuració descrita en el fet rellevant remès a la CNMV el 13/06/2019 que es va recollir en l'Informe Semestral del primer semestre del 2019. Com a conseqüència d'aquest fet el fons ha realitzat transaccions amb altres fons gestionats per CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC SAU. Aquestes transaccions no han tingut impacte en mercat, s'han realitzat a preus neutres i no han suposat cap cost per als participants.

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 FONS.

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. De la mateixa manera, la lentitud del ritme de vacunació al Japó, fins a la fi de maig, ha fet que allargui l'estat d'emergència pràcticament tot el semestre i freni la recuperació econòmica, també afectada pels colls d'ampolla en els subministraments (amb un especial impacte dels semiconductors en la indústria de l'automòbil).

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 fortalesa 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'IPC americana, 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 biaix de qualitat i biaix 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 mercats emergents han tingut més mal comportament respecte de les principals economies occidentals, en un semestre amb episodis de volatilitat. La dada d'inflació de maig als EUA ha provocat incertesa i un possible endureiment de les condicions financeres, amb impacte a la regió. El bon comportament de les matèries primeres ha contribuït a un resultat heterogeni. En el segon trimestre destaca el bon comportament del mercat brasiler. El mercat japonès i xinès han quedat enrere, el primer a causa de la incertesa en la vacunació i les dades econòmiques febles, mentre que el segon ha mantingut una política menys expansiva, conflictes geopolítics amb l'Administració americana i decisions polítiques sobre el sector tecnològic que han provocat volatilitat i incertesa en el mercat.

La renda fixa ha tingut un semestre especialment volàtil. La corba americana ha guanyat pendent en el semestre i reflecteix el creixement econòmic més gran que s'esperava. El darrer trimestre, però, ha retallat parcialment aquest comportament. El bo a 10 anys americà va començar l'any en 0,93 %, va caure d'1,74 % a la fi del primer trimestre a 1,47 % en el tancament del semestre. El retrocés ha coincidit amb la publicació d'una inflació que supera les expectatives i els objectius del mercat, i passa a descomptar una potencial actuació del seu banc central. La projecció en la reunió de juny de possibles pujades de tipus abans del que esperava el mercat ha provocat un aplanament amb pujades del tipus a dos anys i caigudes del bo llarg. Els bons europeus també 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. Els bons corporatius retrocedeixen en el període per l'impacte del tipus base, atès que els diferencials crediticis han tancat amb un lleuger estrenyiment. L'atracció pel risc ha afavorit els bons corporatius de més mala qualitat creditícia afavorits per la millora del to de l'economia.

Les matèries primeres han registrat una forta revaloració, especialment per la millora dels preus de l'energia, amb el suport de l'optimisme sobre el creixement global per al 2021. Així mateix, la reobertura econòmica ha permès un bon comportament dels metalls industrials. Els metalls preciosos han tingut un resultat pla en el semestre, gràcies a una millora substancial en el segon trimestre, que han compensat les caigudes del començament de l'any.

El diferencial en el creixement econòmic i l'expectativa d'un endureiment previ a l'Àrea americana a l'eurozona han portat l'euro a perdre nivells respecte del dòlar americà. El dòlar ha guanyat posicions respecte de les principals divises globals, i el iuan renminbi ha tingut un comportament pla.

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

Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre el 28 % i el 38 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva. Dins de la renda fixa, el crèdit continua sent el nostre actiu preferit tant a Europa com als EUA. Comencem l'any amb nivells de durada pròxims a 0,90 i ens mantenim en el primer trimestre entre aquest nivell i 1. En el segon trimestre reduïm la durada, incrementem les posicions curtes en deute alemany i americà i reduïm les posicions en crèdit per a acabar en 0,55.

Quant a renda variable, hem fet una gestió activa dels nivells d'inversió. Comencem el semestre en la zona del 70 %, que reduïm gradualment fins al 65 % a mitjan primer trimestre. Al començament de març tornem a incrementar fins a 70 % i una nova reducció fins a la zona del 65 % al final del trimestre, nivells que hem mantingut fins al final del segon trimestre, en què hem incrementat la prudència i reduït posicions fins a 63 %. Les decisions sobre nivells d'inversió s'han pres principalment amb notícies sobre l'evolució de la pandèmia i el procés de vacunació, els programes d'estímul fiscal als EUA, les dades macro, les valoracions dels mercats i el manteniment de les polítiques monetàries dels principals bancs centrals.

c) Índex de referència.

(Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index.) La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe -18,54 % (Platinum), -15,97 % (Extra) i 28,09 % (Cartera), i el nombre de participis ha variat -9,94 % (Platinum), -16,74 % (Extra) i -11,99 % (Cartera). Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,40 %, 0,54 % i 0,31 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, de les quals les despeses indirectes són 0,05 %. La rendibilitat del fons ha estat 7,25 %, 7,10 % i 7,35 % en la classe Platinum, Extra i Cartera, inferior a la de l'índex de referència de 9,12 % (renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index)

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

La rendibilitat del fons ha estat 7,25 %, 7,10 % i 7,35 % en les classes Platinum, Extra i Cartera. Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (9,16 %), la rendibilitat ha estat inferior en el cas de les tres classes. La rendibilitat de totes les classes és inferior a la del seu índex de referència (RF: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index: 9,12 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

N/A

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

En renda fixa comencem el primer trimestre amb una durada de 0,90 i mantenim un nivell entre 0,85 i 0,90 durant els dos primers mesos. Implementem posicions curtes en deute americà de fins a 35 p. b. i cobrim la durada de la posició en crèdit americà, amb un resultat molt positiu, juntament amb posicions curtes en deute alemany. Amb la pujada vertical de la rendibilitat del bo americà, reduïm aquestes posicions curtes i incrementem la durada fins a 1 en la primera meitat de març per tornar-la a reduir fins a 0,80. Les dades macro del trimestre mostren una bona recuperació de l'economia i les polítiques fiscals donen suport a la pujada de rendibilitats dels bons. Durant el primer trimestre eliminem una petita posició de 0,5 % del patrimoni en renda fixa de països emergents amb l'ETF de bons governamentals emergents global en moneda local. Mantenim la preferència pel crèdit, tant a Europa com als EUA, i en la cartera de governs la nostra preferència és per perifèria, i s'han incrementat posicions a Itàlia amb el govern de Mario Draghi. En el segon trimestre les accions s'adrecen a una important reducció de la durada per acabar el semestre en 0,55 amb reducció de les posicions de crèdit, tant a Europa com als EUA, i s'han pres beneficis de posicions que han tingut molt bon comportament i amb uns nivells en els diferencials de crèdit ja molt ajustats, i un increment de les posicions curtes en deute governamental d'Alemanya i els EUA.

En renda variable, iniciem l'any amb posicions en la zona del 70 % amb notícies del control de les dues cambres pel Partit Demòcrata als EUA que han estat molt ben acollides pel mercat, i amb el començament de la campanya de vacunació. Amb la pujada del mercat i valoracions més ajustades reduïm l'exposició amb notícies sobre l'escassetat de vaccins i l'actuació dels detallistes, que han comprat les posicions curtes dels fons d'inversió lliure. Al final del primer trimestre tornem a incrementar l'exposició fins al 70 % amb

l'anunci del pla d'infraestructures de Biden. Acabem el trimestre amb un nivell d'exposició del 67 %. En el segon trimestre incrementem la prudència sobre els actius de risc i reduïm els nivells d'inversió per sota del 65 %. Les actuacions més importants del semestre han estat la incorporació del biaix valor a la cartera amb posicions als EUA al MSCI USA Value i a Europa incorporarem posicions específiques al sector bancs i d'energia i ja en el segon trimestre una altra posició específica en el MSCI Europa Value. A l'inici de l'any incrementem l'exposició a mercats emergents, posició que reduïm gradualment. Al Japó mantenim la preferència per l'índex Topix respecte del Nikkei pel seu biaix valor. A més, incorporarem exposició a Austràlia i el Canadà d'un 0,25 % en cada país, amb índexs amb alta exposició al sector financer i materials. Durant el període es manté l'exposició a inversió socialment responsable a Europa d'aproximadament 3,5 % del patrimoni. En el període també mantenim la cartera de 15 valors europeus.

Quant a les divises, mantenim una baixa exposició durant el primer trimestre. Les posicions més importants són el dòlar i el ien amb 3 % en cadascuna de les monedes, juntament amb 2,5 % en lliura, i en el segon trimestre incrementem l'exposició a dòlar fins al 7 %.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat dels fons han estat les de renda variable. A Europa destaca la posició en futurs sobre el sector bancs de l'eurozona, i als EUA l'ETF de MSCI USA Value.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 81,67 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 47,60 % del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc. i amb posicions en Deutsche Asset Management i Nomura.

La remuneració de la liquiditat és -0,05 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 7,28 %, 7,28 % i 7,29 % en les classes Platinum, Extra i Cartera ha estat superior a la del seu índex de referència 6,55 %, i superior a la de la lletra del tresor (0,02 %).

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

N/A.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS 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 FONS.

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 establir. Esperem que això passarà als EUA durant l'estiu, mentre que a Europa no passarà fins al quart trimestre. L'economia xinesa va més avançada en el cicle i ja aplica mesures de restricció econòmica.

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 reflacionista. Mentre aquestes evidències no arribin 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 biaixos.

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)

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 56.001.331,56 €, que representa 9,45 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:

Tresor públic.

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank, SA.

3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

Espanya.

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.