

Núm. registre: 4182
Data de registre: 27/11/2009
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: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baixa

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és invertir a cada moment en els mercats en els tants per cent més adequats i optimitzar la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. El fons podrà invertir de manera directa, entre 5% i 25% com a màxim en renda variable, i mantindrà una durada mitjana entre 0 i 5 anys. El fons invertirà com a màxim 10% en actius amb qualificació creditícia baixa (ràting BB+ o inferior). El fons podrà invertir en tots els mercats mundials, sense restriccions quant a la inversió en mercats emergents.

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	0,39	0,45	0,39	0,88
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,11	0,49	-0,11	0,39

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	56.232.579,69	70.657.349,03	Període	410.377	7,2978	Comissió de gestió	0,36	0,36	Patrimoni
	Nre. de participacions	2.498	3.011	2020	508.631	7,1986	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	725.711	7,1750	Comissió de gestió total	0,36	0,36	Mixta
				2018	1.147.718	6,9680	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni
							Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)			
CLASE PLATINUM	Nre. de participacions	12.223.493,95	16.694.289,68	Període	89.290	7,3048	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
	Nre. de participacions	67	86	2020	120.170	7,1983	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	188.940	7,1603	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
				2018	354.030	6,9400	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	6.491.135,11	7.574.698,71	Període	39.533	6,0902	Comissió de gestió	0,20	0,20	Patrimoni
	Nre. de participacions	812	1.929	2020	45.420	5,9963	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	107.496	5,9569	Comissió de gestió total	0,20	0,20	Mixta
				2018	1.963.512	5,7663	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	1,38	0,66	0,72	2,02	0,91	0,33	2,97	-5,13	1,33

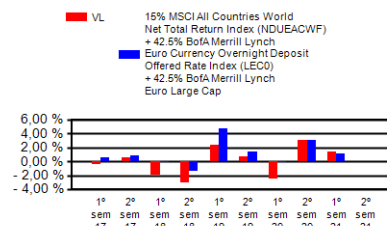
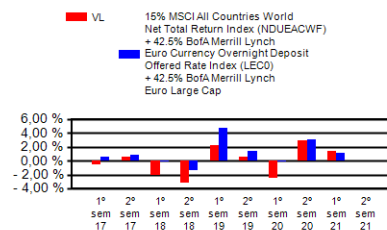
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,29	11-05-21	-0,33	29-01-21	-2,32	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,20	14-05-21	0,39	01-03-21	1,51	24-03-20

CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	1,48	0,71	0,76	2,07	0,96	0,53	3,17	-4,93	1,33

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,29	11-05-21	-0,33	29-01-21	-2,32	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	0,20	14-05-21	0,39	01-03-21	1,51	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	1,57	0,76	0,80	2,10	0,99	0,66	3,31	-4,81	
	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-0,29	11-05-21	-0,33	29-01-21	-2,32	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	0,20	14-05-21	0,39	01-03-21	1,52	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 homogènia 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
15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap	1,86	1,48	2,19	1,99	1,91	4,66	1,93	2,49	3,84

CLASE EXTRA

Valor Liquidatiu	1,87	1,50	2,19	2,06	2,07	5,34	2,05	3,27	3,24
VaR històric **	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	1,73	1,73	1,44

CLASE PLATINUM

Valor Liquidatiu	1,87	1,50	2,20	2,06	2,07	5,35	2,05	3,27	3,24
VaR històric **	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	1,71	1,71	1,42

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	1,87	1,50	2,19	2,06	2,07	5,34	2,05	3,27	
VaR històric **	2,71	2,71	2,77	2,83	2,89	2,83	1,71	1,72	

* 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.

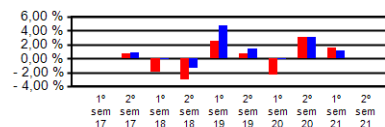
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

	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	0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,85	0,86	0,85	0,82
CLASE PLATINUM	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,65	0,66	0,65	0,62
CLASE CARTERA	0,24	0,11	0,13	0,13	0,14	0,52	0,53	0,52	

* 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 la ràtio de despeses sintètic.

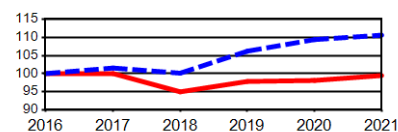
VL 15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% BoFA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42,5% BoFA Merrill Lynch Euro Large Cap



Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

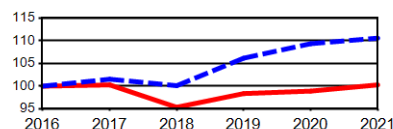
CLASE EXTRA

VL 15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% BoFA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42,5% BoFA Merrill Lynch Euro Large Cap



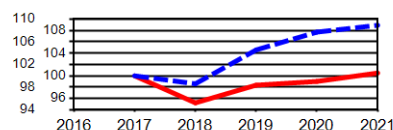
CLASE PLATINUM

VL 15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% BoFA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42,5% BoFA Merrill Lynch Euro Large Cap



CLASE CARTERA

VL 15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% BoFA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42,5% BoFA Merrill Lynch Euro Large Cap



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	491.743	91,19	603.344	89,49
* Cartera interior	68.283	12,66	65.776	9,76
* Cartera exterior	427.435	79,27	541.672	80,34
* Interessos cartera inversió	-3.975	-0,74	-4.104	-0,61
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	43.497	8,07	63.744	9,45
(+/-) RESTA	3.959	0,74	7.134	1,06
TOTAL PATRIMONI	539.199	100,00	674.221	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)	674.221	851.640	674.221	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-23,77	-26,27	-23,77	-28,09
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,43	2,94	1,43	-176,63
(+) Rendiments de gestió	1,81	3,29	1,81	-56,25
+ Interessos	0,06	0,54	0,06	-91,12
+ Dividends	0,05	0,05	0,05	-18,71
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,18	0,02	-0,18	-764,53
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,02	2,55	1,02	-68,25
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,84	0,50	0,84	32,31
± Altres resultats	0,02	-0,37	0,02	-104,26
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,38	-0,38	-0,38	-20,44
- Comissió de gestió	-0,33	-0,34	-0,33	-21,47
- Comissió de dipositarí	-0,03	-0,03	-0,03	-20,68
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-17,38
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-19,71
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	1.630,98
(+) Ingressos	0,00	0,03	0,00	-99,94
+ 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	0,03	0,00	-99,94
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	539.199	674.221	539.199	

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 fullet 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

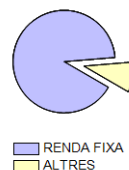
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	20.398	3,78	20.449	3,03
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	20.644	3,82	9.090	1,35
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any	2.241	0,41	2.264	0,34
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	43.282	8,01	31.803	4,72
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	25.000	4,64	20.000	2,97
TOTAL RENDA FIXA	68.283	12,65	51.804	7,69
TOTAL RENDA VARIABLE				
TOTAL IIC			13.973	2,07
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	68.283	12,65	65.776	9,76
Total deute públic cotitzat més d'1 any	101.900	18,91	66.712	9,90
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	76.848	14,25	122.923	18,22
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any	133.763	24,81	210.656	31,25
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any	66.669	12,34	85.582	12,70
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	379.180	70,31	485.873	72,07
TOTAL RENDA FIXA EXT	379.180	70,31	485.873	72,07
TOTAL RENDA VARIABLE EXT				
TOTAL IIC EXT	47.756	8,87	55.478	8,22
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	426.936	79,18	541.351	80,29
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	495.219	91,83	607.127	90,05

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	411.385	Total subjacent renda fixa	49.136
Total subjacent renda variable	49.650	Total subjacent renda variable	89.528
Total subjacent tipus de canvi	0	Total subjacent tipus de canvi	26.895
Total altres subjacents	0	Total altres subjacents	10.980
TOTAL DRETS	461.035	TOTAL OBLIGACIONS	176.539

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management, SGIIC, 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 del 0,45% anual sobre el patrimoni del fons al 0,365% anual sobre el patrimoni del fons.

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.2) L'import total de les vendes en el període és 11.634.621,38 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 2.836.751.865,47 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 2,59 %.

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 14.737.826,39 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,01 %.

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 gestions per CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC 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 heterògena, 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 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 baixos 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 enduriment 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 crèditicis 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 enduriment 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, principalment, ha consistit a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre el 84 % i el 79 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb una durada del fons entre 1 i 2 anys.

Quant a renda variable, hem fet una gestió activa entre el 16 % i el 21 % durant el període. Comencem l'any en la zona de 18,2 %, que hem reduït gradualment fins a 16,7 % a la fi de gener a causa dels retards en la distribució dels vaccins i l'increment de volatilitat pel tancament de curts dels fons d'inversió lliure, per posteriorment incrementar l'exposició durant el febrer i març per la millora de les perspectives macroeconòmiques i el suport de la política monetària dels bancs centrals i del pla d'estímul fiscal als Estats Units. Així acabem el primer trimestre amb una exposició sobreponderada de 20,3 %. Durant el segon trimestre prenem una posició més prudent davant la creixent preocupació dels mercats per la inflació i per la sostenibilitat del creixement. Així a l'abril baixem l'exposició a borsa fins a 17,1 % i al juny continuem reduint-la fins a 16 %. S'ha anat incrementant la posició en dòlar fins al 5 % del patrimoni del fons.

c) Índex de referència.

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 -25,70 % (Platinum), -19,32 % (Extra) i -12,96 % (Cartera), i el nombre de participis ha variat -22,09 % (Platinum), -17,04 % (Extra) i -57,91 % (Cartera). Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,33 %, 0,43 % i 0,24 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, de les quals les despeses indirectes són 0,02 %. La rendibilitat del fons ha estat 1,48 %, 1,38 % i 1,57 % en la classe Platinum, Extra i Cartera, superior a la de l'Índex de referència, 1,12 %.

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

La rendibilitat ha estat semblant a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat 1,49 %, i inferior a la rendibilitat mitjana de la gestora, 4,9 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda fixa mantenim una cartera centrada en venciments entre 1 i 3 anys. El nivell de durada s'ha anat reduint cap a 1,3 anys. A més, es mantenen estratègies de cobertura amb opcions sobre el Schatz per cobrir-nos de possibles pujades de les rendibilitats en el termini de venciment mitjà de la cartera. Hem obert posicions curtes en el 5 anys americà. Hem reduït la sobreponderació en crèdit grau d'inversió europeu per incrementar la posició en bons de quasigovern europeus. S'incrementa la posició en bons verds, socials i sostenibles tant en primari com en secundari. Hem reduït la posició en crèdit americà amb la durada coberta amb el 10 anys americà. Mantenim la sobreponderació en perifèria amb Itàlia i Espanya.

En renda variable gestionem activament el nivell d'exposició. Iniciem el període amb nivells d'aproximadament de 18,2 %, que hem reduït gradualment fins a 16,7 %, per posteriorment tornar a incrementar-los fins a 20,3 % i tornar a reduir-los fins a 16 % davant el temor d'una possible correcció. Per fer-ho hem incrementat el pes a Europa, s'han reduït posicions indexades i s'ha donat més pes a posicions sectorials, com ara les de bancs i recursos bàsics, per donar així més biaix valor a la cartera. Mantenim la cobertura parcial a Europa amb put spreads sobre l'Eurostoxx-50. Als Estats Units hem donat també un cert biaix valor a la posició reduint futurs de l'S&P i prenent posició en un ETF del MSCI USA Value. Incrementem la sobreponderació a Europa, la reduïm al Japó i ens infroponderem als Estats Units i en emergents. Prenem posició a Austràlia.

Quant a les divises, hem anat incrementant la posició en dòlar fins a 5 % del fons. Durant el període les inversions que més han contribuït a la rendibilitat són les de renda Variable que aporten +2,02 %, la renda fixa en canvi resta 0,23 % i la divisa suma 0,03. En renda variable els actius que es comporten més bé són els americans (S&P +14,41 %), seguits per l'eurozona (Eurostoxx +14,4 %). Emergents, en canvi, queda enrere (MSCI Emerging Markets +6,46 %). A Europa es comporten molt bé els sectors de Bancs (ETF iShares Stoxx 600 Banks) i de recursos bàsics (ETF iShares Stoxx 600 Basic Resources) amb pujades de 24 % i de 18 % en el període. Bon comportament també del valor americà, que puja 22,6 % a l'any.

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 38,18 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,11 %.

Amb data de referència (30/6/2021) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,68 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de -0,33 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

Al final del període, el tant per cent invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 8,86 % del fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc. i Deutsche Asset Management.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 1,87 %, 1,87 % i 1,87 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, ha estat semblant a la del seu índex de referència 1,86 %, i 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 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 estabilitzar. 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'indefinició 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)

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 25.000.468,44 €, que representa 5,04 % 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.