

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI

Informe 1r semestre 2021

Núm. registre: 4536
Data de registre: 14/12/2012
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.

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

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 majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 6 - Alt

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix més d'un 50% del seu patrimoni en altres IIC financeres, tant nacionals com estrangeres, que siguin actiu apte, harmonitzades o no, pertanyents o no al grup de la gestora.
 S'invertirà en els actius i zones geogràfiques on es consideri que hi ha una tendència positiva de revaloració, i de vegades es pot concentrar la inversió total en pocs actius o mercats.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons té previst operar amb instruments financers 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	1,47	0,97	1,47	2,38
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,19	-0,11	-0,19	0,07

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini 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 ESTANDAR	Nre. de participacions	83.691.930,67	69.957.032,31	Període	1.297.250	15.5003	Comissió de gestió	0,85	0,85	Patrimoni
	Nre. de participacions	82.093	58.673	2020	971.393	13.8856	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	594.712	11.6347	Comissió de gestió total	0,85	0,85	Mixta
				2018	394.878	8,9982	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE PLUS	Nre. de participacions	123.860.172,4	104.139.807,74	Període	2.040.322	16,4728	Comissió de gestió	0,52	0,52	Patrimoni
	Nre. de participacions	4		2020	1.531.678	14,7079	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	18.871	14.121	2019	1.041.582	12,2413	Comissió de gestió total	0,52	0,52	Mixta
		0,00	0,00	2018	722.747	9,4042	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	18.329.497,22	21.023.949,18	Període	191.049	10,4230	Comissió de gestió	0,12	0,12	Patrimoni
	Nre. de participacions	2.645	2.481	2020	194.888	9,2698	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	98.561	7,6541	Comissió de gestió total	0,12	0,12	Mixta
				2018	618.447	5,8337	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE ESTANDAR

Rendibilitat	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016	
Rendibilitat	11,63	4,23	7,10	14,61	5,63	19,35	29,30	-8,72	7,21	

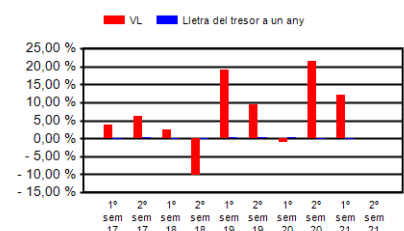
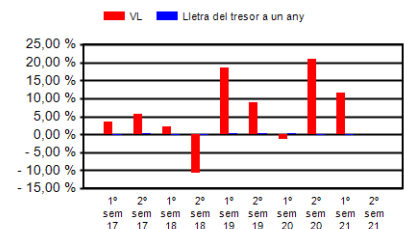
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,72	11-05-21	-2,10	27-01-21	-8,07	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	1,26	20-05-21	2,30	01-03-21	7,32	24-03-20

CLASE PLUS

Rendibilitat	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016	
Rendibilitat	12,00	4,41	7,27	14,81	5,81	20,15	30,17	-8,10	8,01	

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,72	11-05-21	-2,09	27-01-21	-8,07	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	1,26	20-05-21	2,30	01-03-21	7,32	24-03-20

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CLASE CARTERA

	Acumulat		Trimestral				Anual		
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	12,44	4,61	7,48	15,04	6,02	21,11	31,20	-7,37	
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-1,71	11-05-21	-2,09	27-01-21	-8,07	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	1,26	20-05-21	2,30	01-03-21	7,32	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 (%)

Volatilitat* de:	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016	
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81	
Lletxa Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48	

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	12,50	9,07	15,25	11,44	12,71	24,59	10,75	12,59	15,12
VaR històric**	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	10,69	8,88	8,88	8,62

CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	12,50	9,07	15,25	11,44	12,71	24,59	10,75	12,59	15,12
VaR històric**	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	10,64	8,82	8,82	8,55

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	12,50	9,07	15,25	11,45	12,71	24,59	10,74	12,59	
VaR històric**	10,98	10,98	11,12	11,25	11,39	11,25	8,04	8,28	

* 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.

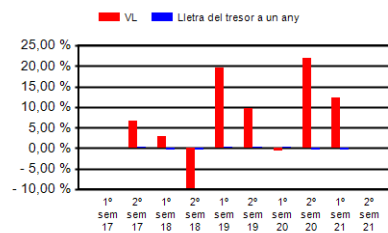
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016	
CLASE ESTANDAR	1,30	0,49	0,65	0,68	0,65	2,68	2,70	2,67	2,92	
CLASE PLUS	0,96	0,32	0,48	0,51	0,48	2,01	2,02	2,00	2,17	
CLASE CARTERA	0,57	0,12	0,29	0,31	0,28	1,21	1,22	1,20		

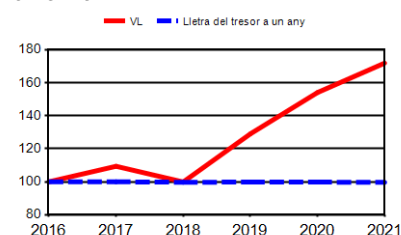
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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



CLASE PLUS



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 publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.199.973	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 reproduïen 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	3.308.821	93,77	2.554.243	94,67
* Cartera interior	103.006	2,92	47.584	1,76
* Cartera exterior	3.205.815	90,85	2.506.659	92,91
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	228.199	6,47	162.094	6,01
(+/-) RESTA	-8.399	-0,24	-18.378	-0,68
TOTAL PATRIMONI	3.528.621	100,00	2.697.959	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)	2.697.959	1.948.242	2.697.959	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	15,02	13,92	15,02	57,14
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	10,73	19,93	10,73	26,12
(+) Rendiments de gestió	11,44	20,70	11,44	-19,53
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	150,42
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-172,21
± 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)	0,44	0,58	0,44	10,88
± Resultat en IIC (fetes o no)	10,98	20,26	10,98	-21,09
± Altres resultats	0,02	-0,14	0,02	-126,61
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,74	-0,81	-0,74	32,24
- Comissió de gestió	-0,61	-0,61	-0,61	46,53
- Comissió de dipositaris	-0,01	-0,01	-0,01	43,64
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	1,62
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	30,51
- Altres despeses repercutides	-0,11	-0,19	-0,11	-15,03
(+) Ingressos	0,03	0,04	0,03	13,41
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,03	0,04	0,03	13,41
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	3.528.621	2.697.959	3.528.621	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

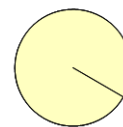
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA				
TOTAL RENDA FIXA				
TOTAL RENDA VARIABLE				
TOTAL IIC	103.011	2,92	47.584	1,76
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	103.011	2,92	47.584	1,76
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT				
TOTAL RENDA FIXA EXT				
TOTAL RENDA VARIABLE EXT				
TOTAL IIC EXT	3.207.268	90,88	2.505.989	92,86
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	3.207.268	90,88	2.505.989	92,86
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	3.310.278	93,80	2.553.572	94,62

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



ALTRES

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	0
Total subjacent renda variable	0	Total subjacent renda variable	224.275
Total subjacent tipus de canvi	0	Total subjacent tipus de canvi	45.093
Total altres subjacents	0	Total altres subjacents	803.085
TOTAL DRETS	0	TOTAL OBLIGACIONS	1.072.453

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a. Partícips 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	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 338.668.080,51 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,06 %.

d.2) L'import total de les vendes en el període és 422.951.432,55 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,07 %.

h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 55.000.484,87 €. 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 gestionats 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 partícips.

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 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 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 endurement 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.

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 endurement 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.

Els rendiments més estables dels bons, les bones expectatives d'acceleració econòmica als Estats Units i una millora en les tendències de vacunació a Europa han encoratjat l'avenç de les borses. Les dades macroeconòmiques donen suport a aquesta tendència, amb la confiança dels consumidors que ha augmentat tant als Estats Units com a Europa davant l'esperança de flexibilització de les restriccions. Respecte de mesures fiscals, el president dels EUA Joe Biden, ha fet públic el seu pla de gastar 2,3 bilions de dòlars estatunidencs al llarg de vuit anys per modernitzar la infraestructura de transport del país, millorar l'atenció de les persones d'edat avançada, impulsar el desenvolupament i la recerca nacionals i abordar el canvi climàtic. Per tant, continuem amb el moviment començat en el darrer trimestre de 2020 i incrementant exposició a les tendències i idees que es puguin beneficiar d'estímuls fiscals com ara desenvolupament sostenible i repte demogràfic.

No obstant això, les borses han mostrat dubtes per mantenir els seus màxims històrics davant el temor d'una pujada dels rendiments del deute públic, fet que ha provocat durant algunes setmanes del trimestre una correcció de les borses i un més mal comportament d'actius que s'havien comportat molt bé el 2020, relacionats amb la tecnologia. Per això, a mesura que s'han recuperat de la correcció, hem preferit prendre beneficis i reduir el pes en innovació tecnològica i longevitat i benestar per si aquest escenari es repeteix.

c) Índex de referència.

N/A

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

En el període, el patrimoni del fons s'ha incrementat 30,8 %, mentre que el nombre de partícips s'ha incrementat 37,6 %. Si detallem el desglossament de les classes, per partícips i patrimoni, la variació ha estat:

Patrimoni Partícips
Classe Estàndar 33,5 % 39,9 %
Classe Plus 33,2 % 33,6 %
Classe Cartera -2 % 6,6 %

La rendibilitat neta obtinguda pel partícip ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat 11,63 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de 12 % i la classe Cartera 12,43 %. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les comissions diverses aplicades a la cartera del fons.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estàndar són el 0,87 % del patrimoni, mentre que en la classe Plus han estat 0,53 % i 0,14 % en la classe Premium. Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,43 % durant el període.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora i l'índex de referència.

La rendibilitat de totes les classes del fons ha estat inferior a la dels fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de global internacional, que ha estat 12,85 %, i inferior a la de l'índex de borses globals MSCI All Countries World, que ha estat 15,70 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Per tendències, han evolucionat favorablement repte demogràfic, amb idees com ara mineria amb BlackRock World Mining o noves financeres, amb Robeco New World Financials, que ho han fet ho bé, i innovació tecnològica, en què el sector tecnològic, amb Fidelity Technology Fund, ha suportat molt bé la rotació sectorial del mercat.

Per contra, les tendències que han evolucionat més bé el 2020 queden enrere el 2021. Longevitat i benestar ha vist com les idees de salut aporten rendibilitat negativa com digitalització sanitària, amb Credit Suisse Digital Health Fund com a principal detractor en el període. En societat digital ho ha fet malament la idea tendències de consum representada pel fons Robeco Consumer Trends Fund.

Quant a canvis en el trimestre, incrementem exposició a les tendències i idees que es puguin beneficiar d'estímul fiscal amb ara desenvolupament sostenible i repte demogràfic. En la tendència desenvolupament sostenible ho hem fet incrementant el pes en idees de canvi climàtic, Nordea Climate and Environment o nous materials, RobecoSAM Smart Materials. En repte demogràfic hem incorporat idees que es beneficien del desenvolupament del sistema financer en digitalització, serveis per a edats avançades i penetració en països emergents que anomenem noves financeres, amb el fons Robeco New World Financials, i incorporem la idea de recuperació europea amb el fons J. P. Morgan Europe Strategic Value, que ens dona més biaix a companyies cíclics europees.

Per contra, prenem beneficis venent idees relacionades amb la tecnologia com ara intel·ligència artificial representada amb el fons Allianz Artificial Intelligence. En societat digital venem un fons que inverteix en companyies amb biaix de creixement com Robeco Consumer Trends, i incorporem consum més cíclic amb la idea de luxe, lleure i benestar representada per Pictet Premium Brands.

Finalment, la preferència del mercat per idees més cíclics ens ha portat a reduir pes en innovació sanitària, Credit Suisse Digital Health, i prendre beneficis en biotecnologia, Candriam Biotech, que ha ofert excel·lents resultats el darrer any. A canvi, hem comprat dues idees més relacionades amb el sector salut amb més bona valoració i expectatives de creixement com ara salut a Àsia Pacífic, en el fons Bellevue Asia Pacific, i teràpies genètiques, amb el fons J. P. Morgan Genetics Therapies.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha mantingut un nivell d'inversió pròxima al voltant de 95 % i ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 30,36 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 93,77 % en el tancament del període, i hi destaquen Pictet Asset Management Europe SA, Robeco Luxembourg, J. P. Morgan Asset Management Europe SARL i BlackRock Global Funds.

A més, cal assenyalar que la remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat -0,19 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en totes les classes ha estat en un rang de 12,70 %, superior a la de l'índex MSCI All Countries, que ha estat 10,06 %, i superior a la de la lletra del tresor a un any, que és 0,02 %.

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·litzi la implementació efectiva dels plans fiscals i que els països de l'eurozona rebran els fons assignats. Així mateix, sabem 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'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.

Continuarem pendents de les oportunitats que sorgeixin en el període, especialment les relacionades amb els impulsos fiscals que aborden governs, i per fer-ho CaixaBank Selección Tendencias està ben posicionat.

- Apostem per la inversió en innovació sanitària, la necessitat de la qual s'ha palesat en l'àmbit mundial.
- Invertim en canvi climàtic i en transició energètica en un món que s'ha posat com a objectiu zero emissions abans de mitjan segle.
- Ens beneficiem d'hàbits de la societat en què la digitalització dels serveis i del consum protagonitzen un auge sense precedents, així com de segments de lleure i luxe en què esperem que es reactivarà la demanda després de la crisi del coronavirus.
- Participem en proveïdors que responen a l'alta demanda procedent d'usos com els vehicles elèctrics, la connectivitat o els mitjans de pagament.
- Incrementem exposició en segments cíclics com ara infraestructures, segments de la indústria financera o materials.
- I, com no podia ser d'altra manera en un fons temàtic, apostem per la tecnologia fent atenció a les valoracions. En concret, invertim en els segments en què es concentra l'esforç més gran d'innovació com ara la robòtica o la indústria de semiconductors

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