

CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 531

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre el 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IICs, en activos de renta fija y/o variable u otros activos aptos sin predeterminedar porcentajes en tipo de activo, emisor (público o privado), rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, ni sector económico. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100%. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,23	0,21	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,01	-0,01	0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	551.941,64	578.938,80
Nº de Partícipes	105	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 Participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.412	11,6166
2020	6.742	11,6453
2019	7.096	11,3110
2018	8.494	11,0127

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,25	-0,25	2,57	1,97	6,54	2,96	2,71	-6,97	0,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	27-01-2021	-0,45	27-01-2021	-2,64	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	01-03-2021	0,50	01-03-2021	1,29	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,87	2,87	2,42	2,57	4,68	5,99	1,55	2,75	2,09
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
BofA ML EMU LC Investment Grade + MS Capital International All Countries World Net TR + Repo día	1,72	1,72	1,21	1,51	3,30	3,51	1,02	2,40	1,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,23	4,27	4,37	4,23	2,09	2,26	0,83

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

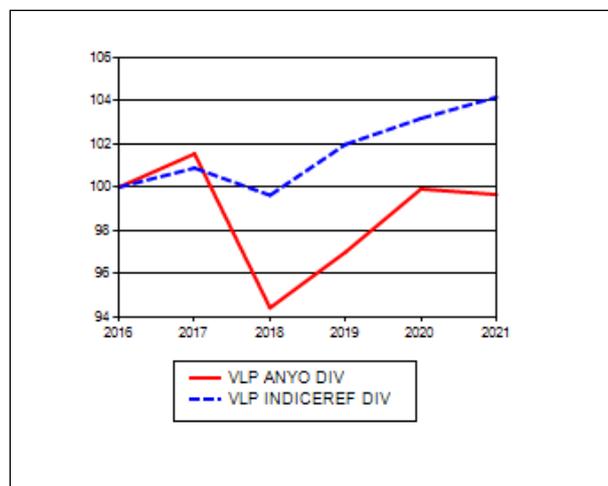
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,39	0,36	0,33	1,60	1,48	1,50	1,35

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio

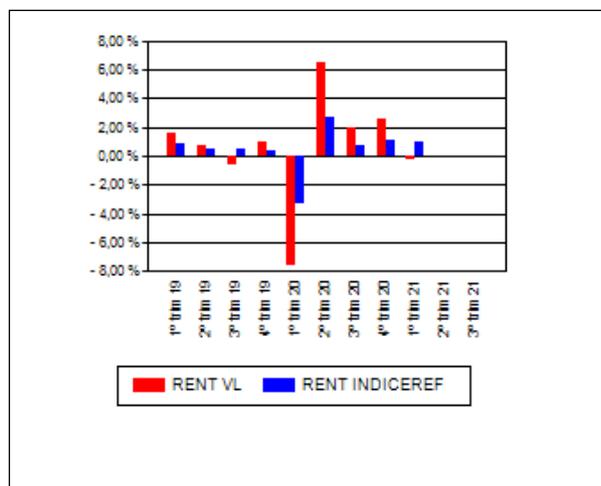
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 16/10/2015 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renta Fija Internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renta Fija Mixta Euro	2.313.651	71.254	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	75.743	630	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renta Variable Euro	304.979	73.168	9,04
Renta Variable Internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de Gestión Pasiva	3.047.284	106.914	2,11
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.264.760	94.196	-0,14
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que Replica un Índice	343.409	4.919	7,12
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.825	296	-0,29
Total fondos	49.581.181	4.315.307	2,68

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
--------------------	---	-------------------	---------------------------------

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.796	90,39	6.295	93,37
* Cartera interior	79	1,23	66	0,98
* Cartera exterior	5.758	89,80	6.252	92,73
* Intereses de la cartera de inversión	-41	-0,64	-24	-0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	575	8,97	404	5,99
(+/-) RESTO	41	0,64	43	0,64
TOTAL PATRIMONIO	6.412	100,00 %	6.742	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.742	6.625	6.742	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,80	-0,79	-4,80	496,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,23	2,53	-0,23	-86,23
(+) Rendimientos de gestión	0,05	2,82	0,05	-98,13
+ Intereses	0,08	0,19	0,08	-56,63
+ Dividendos	0,02	0,05	0,02	-58,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	-0,53	0,46	-185,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	0,39	0,48	20,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,90	0,78	-0,90	-213,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,36	2,10	-0,36	-117,01
± Otros resultados	0,27	-0,15	0,27	-276,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,30	-3,13
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-3,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	15,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	15,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.412	6.742	6.412	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

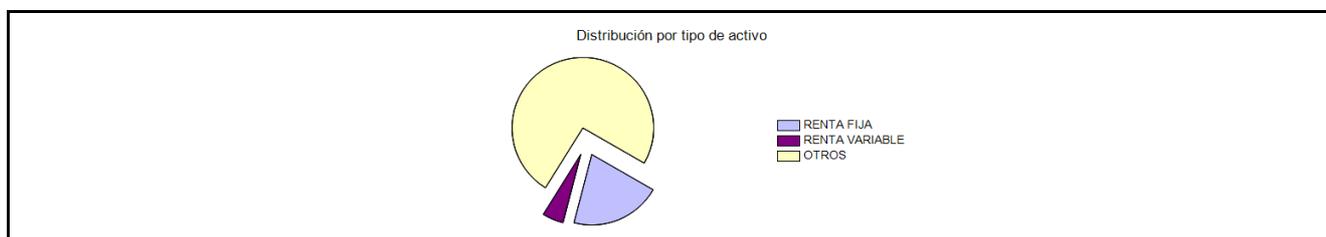
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	79	1,24	66	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE	79	1,24	66	0,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	79	1,24	66	0,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.208	18,84	1.677	24,87
TOTAL RENTA FIJA	1.208	18,84	1.677	24,87
TOTAL RV COTIZADA	202	3,15	223	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE	202	3,15	223	3,31
TOTAL IIC	4.347	67,80	4.359	64,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.757	89,79	6.259	92,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.836	91,03	6.325	93,81

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	1.316	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1316	
JPMORGAN F-EMR	OTROS IIC LU181 4670615	90	Inversión
JPM GL CONV I2	OTROS IIC LU172 7353804	175	Inversión
INVSCO GL CONS	OTROS IIC LU164 2789058	60	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU138 2784764	420	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU097 3526311	404	Inversión
JPM CORP BOND H	OTROS IIC LU097 3524456	335	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU096 6752916	105	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	75	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	235	Inversión
ROBECO EURO SUS	OTROS IIC LU050 3372780	300	Inversión
ROB CG-EUR IE	OTROS IIC LU021 0247085	200	Inversión
ISHARES BOND	OTROS IIC IE00B 9M6SJ31	105	Inversión
Total otros subyacentes		2505	
TOTAL OBLIGACIONES		3821	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

a) El 31 de marzo de 2021 existe un partícipe con 1.999.417,15 euros que representan el 31,18 % del patrimonio.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 217,04 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el arranque del ejercicio, la combinación del inicio del despliegue de las vacunas y el decidido impulso fiscal, con especial énfasis en EE.UU., financiado por una política monetaria firmemente expansiva, ha impulsado las expectativas de crecimiento y dado soporte al crecimiento de los mercados financieros de mayor riesgo.

La tercera ola del virus del Covid-19 ha estado presente a lo largo del trimestre. Los niveles de contagio llevaron a distintos países a establecer distintos niveles de restricciones a la movilidad. Mientras la actividad industrial se recuperaba con fuerza, los servicios sufrían las restricciones y también la falta de visibilidad de un ritmo de vacunación eficiente en determinadas regiones, como en Europa o en algunos países emergentes. Fruto de ello el crecimiento europeo se estancaba mientras en áreas con un menor impacto por las restricciones mantenía su vigor. Pese a ello, las expectativas de crecimiento se mantienen fuertes a nivel global, tal y como han venido reflejando los distintos indicadores adelantados, como los PMI. Acompañando esta perspectiva, el entorno reflejaba presión en los precios y una mayor expectativa de inflación fundamentada en el crecimiento esperado, en efectos base y en aspectos extraordinarios como la recomposición de los índices de medición o subidas de los impuestos indirectos. Estas expectativas de inflación provocaban volatilidad al final del trimestre en los mercados financieros que temen que las medidas de estímulo pudieran llegar a canalizarse en mayor medida hacia una presión alcista en los precios, esterilizando el crecimiento y alterando la política monetaria.

El catalizador de la aprobación del plan de estímulo fiscal en EEUU y la expectativa de la vuelta a la normalidad impulsó a los mercados de renta variable. Este crecimiento, su traslado a la recuperación de la curva de tipos y de las expectativas de inflación, impulsaban una rotación de sesgos, con los sectores más cíclicos, de menor sesgo calidad y el sesgo valor tomando el relevo a los defensivos, a los de más calidad y de crecimiento, que tan bien se han comportado en el pasado. De esta manera, sectores castigados el pasado ejercicio como consumo discrecional, financiero, recursos básicos y energía han destacado en el trimestre. Por otro lado, a nivel global, las pequeñas y medianas compañías acumulaban un mejor comportamiento que las compañías de mayor capitalización. Los resultados empresariales batieron expectativas y dieron visibilidad a una robusta recuperación de los beneficios. El Eurostoxx 50 alcanzaba cotas de 10,32% y el índice S&P, en divisa local, registraba un 5,77%. Los mercados desarrollados cerraban el trimestre con ganancias significativamente superiores a los mercados emergentes, con una rentabilidad de 1,95%. Estos últimos, se han visto afectados por la lentitud de los programas de vacunación, en algunos países un incremento de los contagios que acarrearán nuevas restricciones a la actividad, la fortaleza del dólar y subida de la rentabilidad del bono americano. Los países con mayor exposición a recursos básicos tuvieron un mejor comportamiento, mientras que la falta de confianza en la política monetaria en Turquía generaba una fuerte debilidad en sus activos. El mercado chino ha ido de más a menos, afectado por el conflicto geopolítico con EEUU, por las señales de normalización monetaria y el ruido regulatorio alrededor de distintos sectores como el sector tecnológico.

En renta fija, la curva de tipos amplió sus rentabilidades a los distintos plazos y ganó pendiente descontando la mayor expectativa de crecimiento ya comentada y del anclaje de los tipos a corto plazo debido a la política monetaria expansiva. Como consecuencia, la renta fija soberana de EEUU y el área Euro en menor medida (dada la debilidad de la marcha del

programa de vacunación) registraban retrocesos en valoración en el trimestre. En términos de periferia la incertidumbre política en Italia aminoraba la subida de rentabilidades mientras España recogía un significativo movimiento alcista de la rentabilidad de sus bonos.

El crédito acumulaba un mejor resultado que los gobiernos con un mejor comportamiento de los tramos de peor calidad, menos afectados por el desplazamiento del tipo base. Los programas de compra de activos por parte de los bancos centrales han seguido muy presentes en el mercado de renta fija.

Fruto del crecimiento diferencial esperado entre ambas zonas económicas y la incertidumbre de la evolución de las vacunas en los países del euro, el Dólar se apreció contra la divisa comunitaria. Por otro lado, el yen se debilitaba permitiendo un mejor tono de sus activos.

El mercado de materias primas ha tenido un muy buen comportamiento en el trimestre, empujado por el mismo optimismo de la recuperación económica, incluso a pesar de un entorno de apreciación del dólar. Las materias primas vinculadas a la energía han tenido un especial buen comportamiento fruto de la recuperación de la demanda del crudo y la intervención sobre la oferta. Los metales industriales se vieron favorecidos por la fortaleza esperada del ciclo económico. En contraste, los metales preciosos, como el oro y la plata, registraron descensos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos incrementando ligeramente los niveles de exposición de acuerdo con nuestra visión constructiva de los mercados.

La continuidad de los estímulos monetarios junto con los nuevos estímulos fiscales sobre todo en EE.UU. y los avances en la vacunación han impulsado al alza las expectativas de crecimiento lo que nos han conducido a tener un posicionamiento constructivo en los distintos activos de riesgo terminando el periodo con un peso sobre patrimonio del 15%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 6.411.689 euros, lo que implica una disminución de 330.230 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 105 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -0,25%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,13%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,3% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo -0.25 % vs su índice de referencia es peor debido a la duración de la cartera de la renta fija. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el periodo registraron una rentabilidad de 5.43 %. La rentabilidad del fondo ha sido peor por su posicionamiento más conservador en activos de renta variable. La rentabilidad media de los fondos de la gestora ha sido 2.68%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición de la sociedad en Renta Variable está entorno del 15% vs 10% de diciembre de 2020. Geográficamente se ha incrementado principalmente en Europa y EEUU, Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de Futuros (Eurostoxx50), acciones (Danone ,ASML, Amazon),... Por otro lado, destacar el mantenimiento vía Fondos y ETFs en distintas tendencias de futuro (Envejecimiento poblacional, Robótica, Digitalización y Seguridad Informática). Se ha desinvertido en Morgan Stanley Global Brands e invertido en fondos como Robeco Global Premium , Cambio climático ... Respecto a la renta fija se ha reducido la duración de la cartera. La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, la cual, aporta un diferencial positivo a la rentabilidad de la cartera.

Lo principales activos que han sumado rentabilidad a la cartera ha sido la sobreponderación en renta variable, y en el lado contrario le ha restado la posición de Bonos verdes y el sesgo Growth de la cartera de renta variable

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 53,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 63.58% del patrimonio destacando BlackRock y JPMorgan.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC:-0.01%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del liquidativo del fondo en el periodo ha sido 2,87% superior al de su índice de referencia (1,72) y a la de la Letra del Tesoro 0,02, debido a mantener en cartera activos con más variabilidad: Renta variable , renta fija y divisa.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El siguiente trimestre será clave para marcar la salida de la crisis provocada por la pandemia. Dada la efectividad de las vacunas en el control de los contagios, el ritmo de vacunación cobra una especial relevancia. Tanto el Reino Unido como EE.UU. mantienen un ritmo eficiente de vacunación, mientras Europa como los países emergentes, en términos generales, han acumulado retrasos significativos. No obstante, observamos ya una aceleración del ritmo en el trimestre, mayor claridad de los distintos proyectos de política fiscal y a los bancos centrales manteniendo su compromiso de soporte monetario, que de manera conjunta garantizan un rebote del crecimiento global que, pese al retraso, esperamos que sea más fuerte que lo anticipado inicialmente.

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva e impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE. En el universo de renta fija, mantenemos una preferencia por los activos de crédito con un menor impacto del tipo base en su valoración y soportados por la política expansiva de los bancos centrales.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobreponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo,

japonés o emergentes, frente a EE.UU.

En lo que concierne a nuestras inversiones, asumiendo como decíamos que contamos con el apoyo de políticas monetarias ultras expansivas, así como nuevos planes de estímulo fiscal en distintas áreas geográficas, mantenemos una visión constructiva sobre los niveles de exposición en renta variable y, por tanto, consideraríamos la opción de incrementar riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	29	0,46	26	0,38
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	50	0,78	41	0,60
TOTAL RV COTIZADA		79	1,24	66	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE		79	1,24	66	0,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		79	1,24	66	0,98
XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	311	4,85	629	9,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		311	4,85	629	9,33
US172967LB51 - BONOS CITIGROUP 1.755 2021-06-08	USD	413	6,43	397	5,88
US38141GGQ10 - BONOS GOLDMAN SACHS 5.25 2021-07-27	USD	485	7,56	468	6,94
US87938WAP86 - BONOS TELEFONICA SAU 5.462 2021-02-16	USD			183	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		898	13,99	1.047	15,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.208	18,84	1.677	24,87
TOTAL RENTA FIJA		1.208	18,84	1.677	24,87
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	63	0,99	55	0,82
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	50	0,78	99	1,46
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV		52	0,81		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	37	0,57	33	0,48
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	37	0,55
TOTAL RV COTIZADA		202	3,15	223	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE		202	3,15	223	3,31
US4642877702 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	73	1,14		
IE00BSNB6493 - PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	141	2,09
IE00B23Z8S99 - PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	86	1,34		
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	412	6,43	411	6,09
IE00B9M6SJ31 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	105	1,64	109	1,61
IE00BD0DT578 - PARTICIPACIONES BLACKROCK UK	EUR	398	6,20	409	6,06
LU0210247085 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	196	3,06	200	2,97
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	103	1,61		
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	0	0,00	53	0,78
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	308	4,80	310	4,60
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	345	5,39	349	5,18
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	259	4,03	267	3,96
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	97	1,52	93	1,38
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	110	1,72	109	1,61
LU0973524456 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	344	5,36	355	5,26
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JP MORGAN SICAVL	EUR	413	6,45	265	3,94
LU1295568887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	44	0,68	94	1,39
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	443	6,91	436	6,47
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	55	0,86		
LU1642789058 - PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	99	1,55	91	1,34
LU1717117623 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	166	2,58		
LU1727353804 - PARTICIPACIONES JP MORGAN SICAVL	EUR	184	2,87	187	2,77
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	106	1,66	104	1,54
FR0013188737 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	0	0,00	169	2,51
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANG SERIES PLC	EUR	0	0,00	209	3,10
TOTAL IIC		4.347	67,80	4.359	64,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.757	89,79	6.259	92,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.836	91,03	6.325	93,81

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable
