

CAIXABANK DESTINO 2022, FI

Nº Registro CNMV: 4947

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

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: 12/02/2016

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: 4 - Medio

Descripción general

Política de inversión: La inversión es diversificada en activos de renta fija, renta variable, no estableciéndose a priori una distribución fija entre estos activos. A medida que transcurra el tiempo, se irá reduciendo progresivamente la exposición a activos de mayor riesgo e incrementando aquellos que se perciben como más conservadores, con el objetivo de ir reduciendo la volatilidad del Fondo hasta alcanzar una exposición máxima en renta variable del 30% en el horizonte temporal de 2022. No existe límite de exposición a riesgo divisa, emisores, mercados, incluidos emergentes, ni sectores.

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	0,29	0,24	0,29	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,03

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	89.200.881,66	92.108.132,98	31.907	33.888	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
PLUS	64.047.161,38	70.416.316,86	5.319	5.692	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	650.001	637.825	690.461	271.757
PLUS	EUR	476.804	497.182	624.527	207.771

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	7,2869	6,9247	7,0256	6,2534
PLUS	EUR	7,4446	7,0606	7,1349	6,3255

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,61	0,00	0,61	0,61	0,00	0,61	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,23	2,01	3,16	4,16	0,63	-1,44	12,35	-5,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	11-05-2021	-0,76	29-01-2021	-4,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,42	14-05-2021	0,91	01-03-2021	3,30	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,09	3,30	4,78	5,71	6,24	13,09	5,16	6,37	
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	
MSCI World Net TR + BofA ML Global Broad Market + HFRU HF Composite (2022)	4,57	2,81	5,86	5,05	6,68	11,94	5,64	8,93	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,93	5,93	5,93	6,03	6,18	6,03	3,32	3,43	

(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.

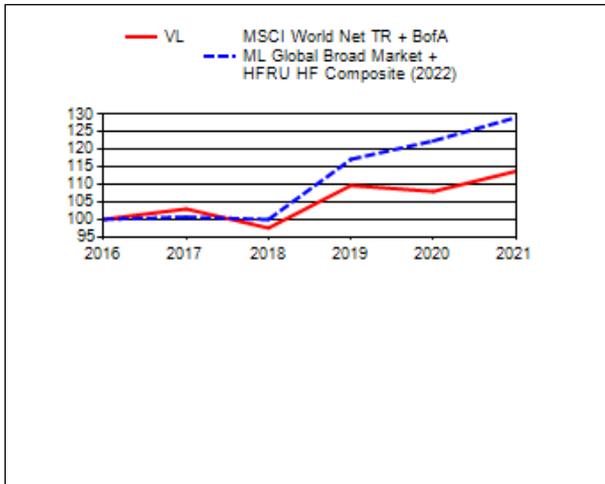
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,97	0,48	0,48	0,49	0,49	1,95	1,94	1,97	2,04

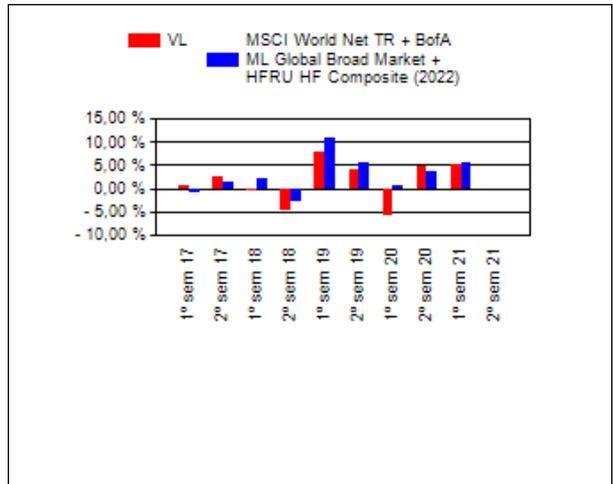
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,44	2,11	3,26	4,27	0,73	-1,04	12,80	-4,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	11-05-2021	-0,76	29-01-2021	-4,93	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,42	14-05-2021	0,91	01-03-2021	3,31	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,09	3,30	4,78	5,71	6,24	13,09	5,16	6,36	
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	
MSCI World Net TR + BofA ML Global Broad Market + HFRU HF Composite (2022)	4,57	2,81	5,86	5,05	6,68	11,94	5,64	8,93	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,90	5,90	5,90	6,00	6,15	6,00	3,28	3,40	

(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.

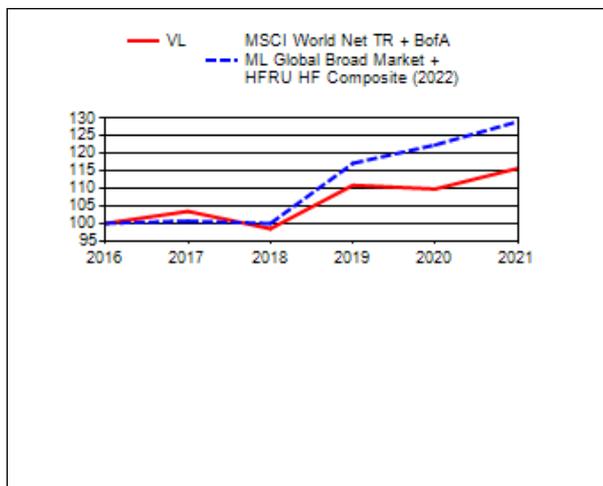
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,55	1,54	1,57	1,69

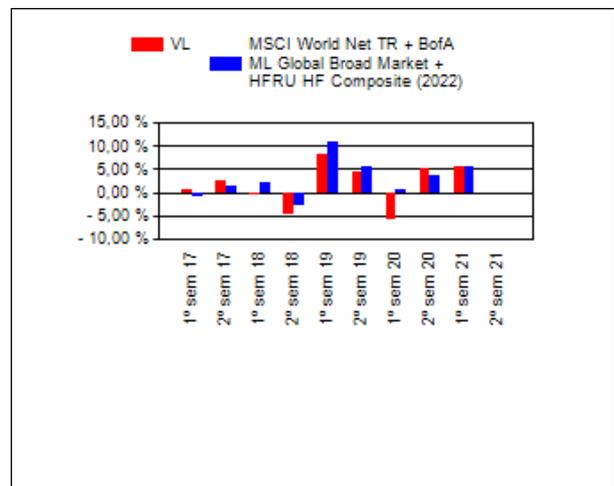
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Renta Fija Euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renta Fija Internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renta Fija Mixta Euro	2.222.563	68.639	1,49
Renta Fija Mixta Internacional	72.321	608	0,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renta Variable Euro	383.916	129.845	13,04
Renta Variable Internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de Gestión Pasiva	2.954.097	103.167	3,35
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	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	4.199.973	92.461	-0,24
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que Replica un Índice	358.339	4.941	11,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.109	273	-0,45
Total fondos	50.630.059	4.477.913	4,90

*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	964.072	85,56	1.001.104	88,20
* Cartera interior	54.001	4,79	158.999	14,01
* Cartera exterior	910.127	80,77	842.108	74,19
* Intereses de la cartera de inversión	-55	0,00	-2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	152.875	13,57	121.422	10,70
(+/-) RESTO	9.858	0,87	12.481	1,10
TOTAL PATRIMONIO	1.126.805	100,00 %	1.135.007	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)	1.135.007	1.161.948	1.135.007	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,92	-7,13	-5,92	-18,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,19	4,78	5,19	1.968,26
(+) Rendimientos de gestión	6,03	5,62	6,03	5,31
+ Intereses	-0,05	-0,04	-0,05	30,42
+ Dividendos	0,38	0,51	0,38	-25,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-146,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,88	0,27	0,88	219,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	0,05	0,07	25,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,69	5,25	4,69	-12,26
± Otros resultados	0,06	-0,42	0,06	-113,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,85	-0,85	-1,54
- Comisión de gestión	-0,71	-0,72	-0,71	-2,75
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	-2,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	3,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,91
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	20,79

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.964,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	1.850,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.126.805	1.135.007	1.126.805	

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

3. Inversiones financieras

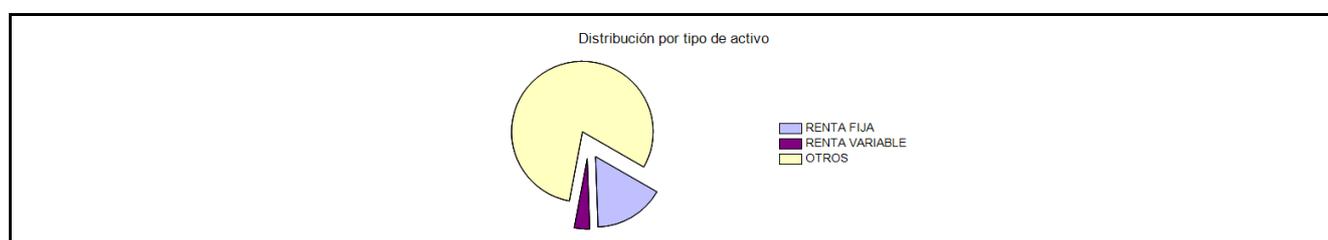
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	54.001	4,79	159.002	14,01
TOTAL RENTA FIJA	54.001	4,79	159.002	14,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.001	4,79	159.002	14,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101.247	8,98		
TOTAL RENTA FIJA	101.247	8,98		
TOTAL RV COTIZADA	33.844	3,00	33.306	2,93
TOTAL RENTA VARIABLE	33.844	3,00	33.306	2,93
TOTAL IIC	775.035	68,78	808.799	71,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	910.126	80,76	842.105	74,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	964.126	85,55	1.001.106	88,20

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	
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	516	Inversión
Total subyacente renta variable		516	
Total subyacente tipo de cambio		0	
PICTET-MULTI AS	OTROS IIC LU094 1349192	64.644	Inversión
ISHR DEVELP D	OTROS IIC IE00B DRK7P73	9.501	Inversión
ISHARES S&P500	OTROS IIC IE00B 5BMR087	54.394	Inversión
ISHARES BC	OTROS IIC IE00B 4WXJJ64	73.875	Inversión
ISHARES MK IBOX	OTROS IIC IE00B 4PY7Y77	58.725	Inversión
ISHARES BARCLAY	OTROS IIC IE00B 3F81R35	115.720	Inversión
ISHARES MSCI EU	OTROS IIC IE00B 1YZSC51	56.206	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		433064	
TOTAL OBLIGACIONES		433579	

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

<p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 38.711.403,41 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 13.784.005.774,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 6,76 %.</p> <p>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 391,87 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

%.

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.

El balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales - salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa. La visibilidad de la vuelta a la normalidad sirvió como catalizador para el sólido comportamiento de la renta variable. Este movimiento tenía su traslado a la curva de tipos que descontaba el crecimiento con una mayor pendiente de curva favoreciendo una rotación en los sesgos de la renta variable con los sectores más cíclicos, menor sesgo de calidad y sesgo valor tomando relevo a los defensivos, los de mayor calidad y de crecimiento. Esta rotación ha sido particularmente volátil a lo largo del semestre y prácticamente se neutralizaba parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal al cierre del semestre, provocando un aplanamiento de la curva de tipos. En términos de niveles, el principal indicador americano alcanzaba máximos históricos a cierre de junio con todos los sectores en positivo. Este comportamiento tenía un reflejo similar en la Eurozona en términos de niveles y rotación de sesgos, con ganancias en el semestre gracias a unos buenos resultados corporativos, la progresiva mejora en los ritmos de vacunación y la menor incidencia en el segundo trimestre de los contagios por Covid que permitieron una reapertura heterogénea de las economías. En el segundo trimestre destacaron sectores defensivos, como consumo básico e inmobiliario, que habían quedado rezagados en el año. Los mercados emergentes presentaban un peor comportamiento respecto a las principales economías occidentales, en un semestre con episodios de volatilidad. El dato de inflación de mayo en EEUU provocaba incertidumbre y un posible endurecimiento de las condiciones financieras, impactando en la región. El mercado japonés y chino se han quedado rezagados, el primero debido a la incertidumbre en la vacunación y los débiles datos económicos, mientras que el segundo ha mantenido una política menos expansiva, conflictos geopolíticos con la administración americana y decisiones políticas sobre el sector tecnológico que han provocado volatilidad e incertidumbre en el mercado.

La renta fija ha tenido un semestre especialmente volátil. La curva americana ganaba pendiente en el semestre, reflejando el mayor crecimiento económico esperado. Sin embargo, el último trimestre recortaba parcialmente este comportamiento. El bono a 10 años americano que arrancaba el año en 0,93%, caía del 1,74% de finales del primer trimestre a 1,47% al cierre del semestre. El retroceso coincidía con la publicación de una inflación superando las expectativas y los objetivos del mercado, pasando a descontar una potencial actuación de su banco central. La proyección de posibles subidas de tipos antes de lo esperado por el mercado en su reunión de junio, provocó un aplanamiento con subidas del tipo a dos años y caídas del bono largo. Los bonos europeos también tuvieron un mal comportamiento en el semestre, en base a la progresiva mejora de las expectativas económicas, destacando el mejor comportamiento de la prima de riesgo italiana. Los bonos corporativos, retroceden en el período debido al impacto del tipo base, dado que los diferenciales crediticios cerraban con un ligero estrechamiento. El apetito por el riesgo favoreció a los bonos corporativos de peor calidad crediticia que se vieron favorecidos por el mejor tono de la economía.

Las materias primas registraron una fuerte revalorización, especialmente por la mejora de los precios de la energía, respaldado por el optimismo sobre el crecimiento global para 2021. Asimismo, la reapertura económica permitió un buen comportamiento de los metales industriales. Los metales preciosos tuvieron un resultado plano en el semestre, gracias a una sustancial mejora en el segundo trimestre que compensaron las caídas de inicio de año.

El diferencial en el crecimiento económico y la expectativa de un endurecimiento previo en el área americana que en la Eurozona ha llevado al euro a perder niveles frente al dólar americano. El dólar ganaba posiciones frente a las principales

divisas globales, y un comportamiento plano con el renminbi chino.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

De acuerdo a la política de inversión del fondo al inicio del semestre presentaba una exposición a Renta Variable del 34,7% finalizándolo en ese mismo nivel. La duración se redujo de 2 a 1,89 años. Los pesos en inversiones alternativas y materias primas estuvieron en media en un 9,9%.

c) Índice de referencia.

MSCI World Index Net Total Return (NDDUWI Index) para renta variable, BofA Merrill Lynch Global Broad Market (GBMI Index) para renta fija y HFRU Hedge Fund Composite (HFRUHFC Index) para la parte invertida en IIC de gestión alternativa. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los tres índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un 1,91% (Estándar) y -4,10% (Plus) y el número de partícipes ha variado en un -5,85% (Estándar), y -6,55% (Plus). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,97% y 0,77% para las clases Estándar y Plus de los cuales los gastos indirectos son 0,08% y 0,08% respectivamente. La rentabilidad del fondo ha sido del 5,23% y 5,44% en la clase Estándar y Plus, inferior para la clase Estándar y neutral para la clase Plus a la de su índice de referencia de 5,44%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 9,16%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo de referencia se compra y vende Renta Variable, Renta Fija e Inversiones Alternativas atendiendo a las suscripciones y reembolsos de partícipes y a los movimientos relativos de los diferentes mercados con el objetivo de mantener la distribución de activos establecida en el año acorde a su política de inversión. En Renta Variable, se rebalancen las posiciones en Europa mediante la compra-venta de los ETFs Ishares MSCI Europe y DB Xtrackers MSCI Europe así como de futuros del Stoxx 600; en Estados Unidos, mediante los ETFs Ishares Core S&P 500 e Ishares Core S&P 500 Ucit así como de futuros del S&P 500; en Japón, mediante el ETF Nomura Topix; y en Emergentes, con el ETF Ishares Core Emerging Markets. En Renta Fija, la posición en gobiernos europeos se rebalanea con el ETF Ishares Barclays Euro Treasury Bond; en crédito europeo, usamos el ETF Ishares Core Euro Corporate Bond; en High Yield americano, el ETF Ishares USD High Yield Corporate Bonds; y en renta fija emergente, con el ETF Ishares JP Morgan USD Emerging Markets Bond. Para Inversiones Alternativas, las operaciones se instrumentan a través de los fondos Pictet Multiasset Global Opportunities y Blackrock Developement. Por último, el posicionamiento de las materias primas se instrumenta a través del Ishares S&P GSCI Commodity Indexed Trust.

En cuanto a rentabilidad, durante el semestre la mayoría de los segmentos de la cartera han contribuido positivamente a excepción de la deuda soberana y crédito en grado de inversión que drenaron -0,35%. A destacar, el buen comportamiento de la renta variable americana con una aportación del 3,16% seguida de la renta variable europea, renta variable emergente y crédito de alto rendimiento que aportaron un 1,80%, 0,59% y 0,31% respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 40,29%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 68,78% del fondo, destacando entre ellas Blackrock para la construcción de la cartera en las principales áreas geográficas, Nomura Asset Management para la construcción de la cartera de Japón y Pictet y Blackrock para las Inversiones Alternativas. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,30%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 4,09% y 4,09% para las clases estándar y plus ha sido inferior a la de su índice de referencia 4,57% y superior al 0,02% de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

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.

En el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre. La economía China va más avanzada en el ciclo, aplicando ya medidas de restricción económica.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo del semestre indicarán un camino hacia la normalización, lento y progresivo. El BCE caminará en la misma dirección, pero a una cierta distancia. Por otro lado, las distintas políticas fiscales y las reformas que lleva asociadas comenzarán a tener un impacto directo en la economía.

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios (reinflación). Mientras esta evidencia no llegue mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

La estrategia del fondo seguirá encaminada a mantener la diversificación entre Renta Variable, Renta Fija e Inversiones Alternativas con el objetivo de controlar la volatilidad de la cartera durante el año 2021 previo a alcanzar su horizonte temporal de inversión programado para el 2022.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128B8 - REPO TESORO PUBLICO -515 2021-07-01	EUR	54.001	4,79	159.002	14,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		54.001	4,79	159.002	14,01
TOTAL RENTA FIJA		54.001	4,79	159.002	14,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.001	4,79	159.002	14,01
IT0005423147 - LETRAS ITALY 2021-10-14	EUR	34.078	3,02		
IT0005441727 - LETRAS ITALY 2021-10-29	EUR	34.084	3,02		
IT0005444515 - BONOS ITALY 2021-11-30	EUR	33.084	2,94		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		101.247	8,98		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101.247	8,98		
TOTAL RENTA FIJA		101.247	8,98		
US46428R1077 - ACCIONES ISHARES ETFS/US	USD	33.844	3,00	33.306	2,93
TOTAL RV COTIZADA		33.844	3,00	33.306	2,93
TOTAL RENTA VARIABLE		33.844	3,00	33.306	2,93
IE00B4PY7Y77 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	57.958	5,14	58.124	5,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BKM4GZ66 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	61.442	5,45	61.827	5,45
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	80.849	7,18	72.414	6,38
US4642872000 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	63.229	5,61	71.422	6,29
US4642882819 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	64.591	5,73	64.922	5,72
JP3027630007 - ETF NOMURA ASSET MA	JPY	37.977	3,37	38.894	3,43
LU0274209237 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	66.940	5,94	67.308	5,93
LU0941348897 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	EUR			67.495	5,95
LU0941349192 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	EUR	66.002	5,86		
IE00B4WXJ64 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	76.641	6,80	88.988	7,84
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	67.932	6,03	68.448	6,03
IE00B3F81R35 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	119.047	10,57	136.587	12,03
IE00BDRK7P73 - PARTICIPACIONES BLACKROCK UK	EUR	12.429	1,10	12.371	1,09
TOTAL IIC		775.035	68,78	808.799	71,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		910.126	80,76	842.105	74,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		964.126	85,55	1.001.106	88,20

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)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 54.000.527,99€ que representa un 5,6% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Tesoro Público.

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA.

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

España.

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.