

CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 531

Informe Trimestral del Tercer 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	0,18	0,28	0,67	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,01	-0,06	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	492.987,22	514.139,96
Nº de Partícipes	107	111
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	5.783	11,7298
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	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	0,73	-0,10	1,08	-0,25	2,57	2,96	2,71	-6,97	0,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	08-07-2021	-0,50	08-07-2021	-2,64	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	21-07-2021	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	2,52	2,54	2,11	2,87	2,42	5,99	1,55	2,75	2,09
Ibex-35	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15	0,43	0,25	0,65	0,48
BofA ML EMU LC Investment Grade + MS Capital International All Countries World Net TR + Repo día	1,38	1,24	1,14	1,72	1,21	3,51	1,02	2,40	1,36
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,23	4,23	4,23	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.

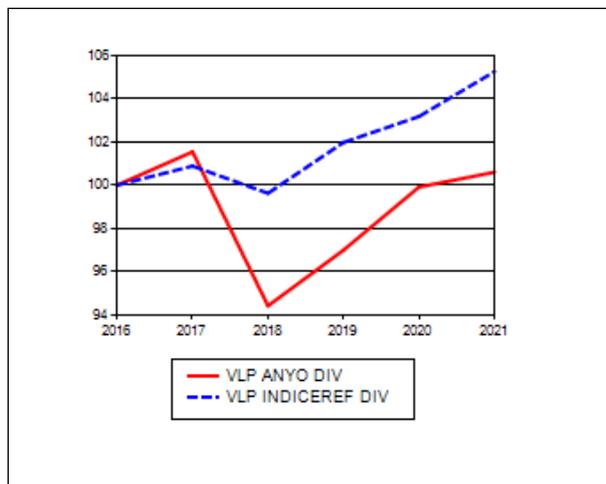
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,42	0,41	0,40	0,39	1,60	1,48	1,50	1,35

(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

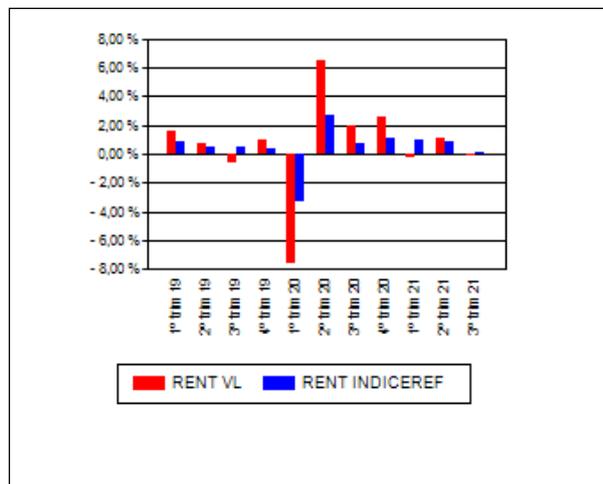
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	12.790.664	1.254.234	-0,07
Renta Fija Internacional	2.349.369	495.182	0,89
Renta Fija Mixta Euro	2.383.801	66.074	-0,28
Renta Fija Mixta Internacional	66.109	550	0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.876.706	65.171	-0,53
Renta Variable Euro	512.414	192.662	-0,04
Renta Variable Internacional	13.557.035	1.639.793	1,28
IIC de Gestión Pasiva	2.470.750	85.529	-0,12
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	2.431.718	304.458	-0,10
Global	8.158.940	241.003	0,17
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	3.979.185	86.888	-0,12
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.366.527	364.460	-0,14
IIC que Replica un Índice	376.838	5.025	0,62
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	56.320.056	4.801.029	0,30

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	4.896	84,66	5.879	97,38
* Cartera interior	82	1,42	78	1,29
* Cartera exterior	4.820	83,35	5.836	96,67
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,10	-36	-0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	823	14,23	107	1,77
(+/-) RESTO	64	1,11	51	0,84
TOTAL PATRIMONIO	5.783	100,00 %	6.037	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)	6.037	6.412	6.742	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,22	-7,02	-16,10	-44,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,13	1,08	0,73	-94,58
(+) Rendimientos de gestión	0,16	1,37	1,59	-88,99
+ Intereses	0,02	0,10	0,21	-77,90
+ Dividendos	0,02	0,07	0,11	-79,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	-0,17	0,51	-213,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	0,17	0,89	21,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	0,17	-1,10	-291,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	1,26	0,86	-102,12
± Otros resultados	0,06	-0,24	0,10	-123,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,91	-6,98
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-6,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	0,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-54,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	53,55
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	1,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	1,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.783	6.037	5.783	

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

3. Inversiones financieras

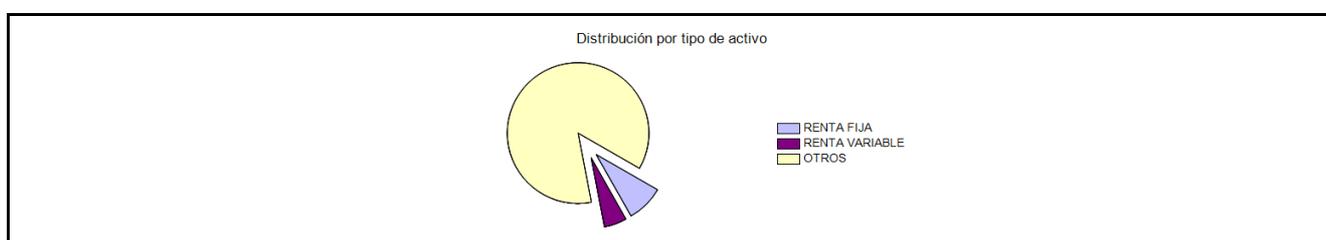
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	82	1,41	78	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE	82	1,41	78	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	82	1,41	78	1,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	416	7,20	1.198	19,84
TOTAL RENTA FIJA	416	7,20	1.198	19,84
TOTAL RV COTIZADA	171	2,96	161	2,67
TOTAL RENTA VARIABLE	171	2,96	161	2,67
TOTAL IIC	4.232	73,18	4.484	74,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.820	83,34	5.842	96,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.902	84,75	5.921	98,06

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	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	208	Inversión
Total subyacente renta variable		208	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	690	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		690	
INV GLB CONS	OTROS IIC LU233 6017053	95	Inversión
JPM GL CONV I2	OTROS IIC LU172 7353804	175	Inversión
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU143 3232698	150	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU138 2784764	306	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU097 3526311	404	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU096 6752916	105	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	235	Inversión
ROBECO FNCL IH	OTROS IIC LU062 2664224	275	Inversión
ROBECO EURO SUS	OTROS IIC LU050 3372780	228	Inversión
BGFI2UR LX	OTROS IIC LU046 8289250	75	Inversión
ROB CG-EUR IE	OTROS IIC LU021 0247085	200	Inversión
DWS INVESTMENT	OTROS IIC LU014 5657366	150	Inversión
Total otros subyacentes		2399	
TOTAL OBLIGACIONES		3298	

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 30 de septiembre de 2021 existe un partícipe con 1.770.222,97 euros que representan el 30,61 % 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 152,50 €. 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.

Podemos dividir el tercer trimestre en dos fases. Hasta principios de septiembre, tanto la economía como el mercado descansaba en las dinámicas del trimestre anterior, fortaleza en la recuperación económica, que gradualmente recupera niveles de actividad previos a la pandemia, sólidos resultados empresariales y un contundente soporte de la política monetaria y fiscal. Estos factores, permitían a los mercados globales evitar la inestabilidad ante la ola de la variante Delta o de la regulación China sobre el sector educativo o tecnológico. En las últimas semanas de septiembre, datos indicando la desaceleración del crecimiento en EEUU, un tono menos laxo por parte de la Reserva Federal, cuellos de botella en las cadenas de suministro, una inflación más persistente y una crisis específica en China alrededor de la compañía Evergrande generaban una mayor incertidumbre en el mercado.

En el trimestre el Banco Central Europeo (BCE) anunció una reducción en el ritmo de compra de activos en el mercado, subrayando en paralelo que no iniciaba así el fin de su programa de expansión cuantitativa. Asimismo, establecía una nueva definición de su objetivo monetario que permite una reacción más laxa ante subidas de la inflación. Por otro lado, la Reserva Federal, después de un tono expansivo en agosto, en septiembre endurecía el mensaje anunciando un potencial fin para su programa de compra de activos, que anunciaría en noviembre y probablemente se ejecutaría a mediados del 2022. Desvinculaba de este movimiento el alza de su tipo de interés de referencia oficial.

En el terreno político, el anuncio y detalle del presupuesto de 3.500 millones de dólares en EEUU, combinado con subidas de impuestos y con una ejecución dilatada en el tiempo, apenas impactaba al mercado, debido a su mayor calado redistributivo que expansivo (cuando se ofrezca mayor detalle, tendrá un mayor impacto nivel sectorial). En Europa destaca el resultado electoral en Alemania, con un resultado que permite la continuidad de las políticas que se venían desarrollando. En Japón, sorprendía la renuncia del primer ministro Suga a presentarse en las próximas elecciones en noviembre. Por último, China acumulaba noticias con intervenciones regulatorias en compañías del sector educativo, en el sector tecnológico y en el ocio.

Por último, la pandemia ha seguido marcando una recuperación económica heterogénea, tanto geográficamente como sectorialmente. Sin embargo, los niveles de vacunación, la mayor conciencia sobre el virus y su contagio, y las mejoras en los tratamientos, permitían evitar incrementos significativos en el ritmo de hospitalizaciones en prácticamente todos los países. El impacto económico de esta última ola ha sido significativamente inferior a las anteriores.

Los mercados de renta fija soberana terminaron relativamente planos en el trimestre, con un inicio positivo hasta septiembre, para revertir después ante un tono menos laxo de los bancos centrales (especialmente por parte de la Reserva Federal), una mayor presión inflacionista (en la Eurozona la inflación alcanzaba el 3,2% en agosto, máximos desde el 2012) y una expectativa de que la pandemia, con el porcentaje de población vacunado o infectado, no vaya a generar un mayor impacto económico. En Europa, el rendimiento del bono alemán a diez años retrocedía un punto básico hasta -0,19%, mientras el americano terminaba un punto básico más arriba, hasta 1,49%. España conseguía cerrar con un mejor comportamiento relativo a los principales mercados. Destaca el mal comportamiento del Reino Unido con un

impacto por un anuncio anticipado del endurecimiento monetario, con subidas de tipos esperadas antes de final de año, un crecimiento desacelerando y una inflación por encima de lo esperado. Por otro lado, en la Eurozona los bonos corporativos de alta calidad crediticia terminaban con ligeras ganancias en el mes, superando a los bonos soberanos, y los de baja calidad crediticia cerraban con ganancias algo superiores.

La renta variable, en los mercados desarrollados, ha tenido un comportamiento plano en el trimestre, cediendo en septiembre las ganancias conseguidas con anterioridad. La sólida presentación de resultados del tercer trimestre, la resiliencia a la variante Delta que facilitó en cierto grado el turismo, junto con el apoyo monetario, permitían al mercado europeo y americano alcanzar máximos históricos. Sin embargo, los miedos al crecimiento en EEUU y la inflación, con los cuellos de botella, y la subida de los precios de la energía, lo hacían retroceder en septiembre. En EEUU, sectorialmente destacaba el sector financiero y en Europa el energético y el tecnológico (muy relacionado con semiconductores). Se quedaba rezagado el sector industrial en EEUU y el consumo discrecional en Europa, muy afectado por el impacto del mercado chino y el riesgo de que una mayor redistribución de la riqueza pueda perjudicar la demanda. Japón, pese a un débil inicio del trimestre, debido al impacto de los resultados corporativos - especialmente negativo en el sector de autos que se veía perjudicado por la falta de abastecimiento de semiconductores -, termina como el mercado con mayor revalorización en el período, gracias a una mejora en el ritmo de vacunación y a una mayor claridad política.

La renta variable emergente ha caído con fuerza en el trimestre debido al impacto del mercado chino (con señales de desaceleración, regulación de algunos sectores y la crisis de la compañía Evergrande), de los cuellos de botella en las cadenas de suministro y preocupaciones con el precio de la energía en algunos mercados. En positivo destaca India, favorecida por el sentimiento del inversor al levantarse las restricciones a la movilidad y su buen ritmo de vacunación, y las economías que exportan energía.

En el terreno de las divisas el cambio de tono de la Reserva Federal provocaba una apreciación del dólar americano frente a las principales divisas. El Euro, con una política monetaria divergente, perdía terreno contra la divisa americana. Por otro lado, el Yen japonés también se apreciaba contra el Euro. Por último, es destacable el comportamiento plano del Renminbi chino, en un entorno de volatilidad por cuestiones políticas en su economía.

En cuanto a las materias primas, volvían a cerrar un trimestre positivo, fundamentalmente debido al comportamiento del precio de la energía, provocado por el incremento de la demanda mayorista en el mercado del gas. El retorno a la normalidad, levantamiento de las restricciones sociales de la pandemia, también incrementaba la demanda de crudo. En los metales industriales destaca el comportamiento del aluminio frente al cobre. Los metales preciosos caían, con un especial impacto negativo de la plata y un comportamiento ligeramente negativo del oro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos rebajado ligeramente el nivel de inversión para afrontar los meses de verano con un posicionamiento algo más cauto. Mantenemos una visión constructiva en renta variable y aprovecharíamos recortes para volver a incrementar riesgo. Hemos reducido la duración de la cartera y mantenido el posicionamiento en USD sin cambios significativos.

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 del fondo al cierre del período es de 5.782.626 euros, lo que implica una disminución de 254.436 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 107 accionistas.

El fondo ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -0,1%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,14%. Los gastos directos soportados por el fondo han supuesto un 0,3% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,12%.

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

La rentabilidad del fondo en el año es 0.73 % (-0.10% en el trimestre) vs su índice de referencia es mejor debido a la sobreponderación en renta variable que ha tenido durante el periodo y que se ha terminado reduciendo. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el periodo registraron una rentabilidad de 0.17 %. 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 en el periodo ha sido 0.30%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición de la sociedad en Renta Variable está entorno del 16% 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 y se ha invertido en un fondo de High Yield Corto Plazo americano. La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, pero está cubierta con futuros.

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 59,84%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 73.18% del patrimonio destacando BlackRock y Robeco.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC:-0.17%.

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 2,52% superior al de su índice de referencia (1,38) 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.

En el tercer trimestre 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. La incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas sobre éstas supone un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica y una incertidumbre que puede frenar el avance esperado en nuestro escenario central.

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 trimestre 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 (reflación). En nuestro escenario central, el ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza en un entorno reflacionista. Mientras estas evidencias no lleguen 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 trimestre 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.

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	32	0,55	33	0,54
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	50	0,86	46	0,76
TOTAL RV COTIZADA		82	1,41	78	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE		82	1,41	78	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		82	1,41	78	1,30
XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR			313	5,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				313	5,18
US172967LB51 - BONOS CITIGROUP 1.1155 2021-12-08	USD	416	7,20	407	6,75
US38141GGQ10 - BONOS GOLDMAN SACHS 5.25 2021-07-27	USD			477	7,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		416	7,20	885	14,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		416	7,20	1.198	19,84
TOTAL RENTA FIJA		416	7,20	1.198	19,84
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	68	1,18	68	1,13
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	65	1,12	58	0,96
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	38	0,66	35	0,58
TOTAL RV COTIZADA		171	2,96	161	2,67
TOTAL RENTA VARIABLE		171	2,96	161	2,67
US4642877702 - ETF SHARES ETF/US	USD	81	1,40	78	1,29
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	41	0,72	83	1,37
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	72	1,25	109	1,80
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	75	1,29	75	1,24
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	235	4,06	234	3,88
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	277	4,80	276	4,57
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	348	6,02	349	5,77
LU0765417018 - PARTICIPACIONES SKY HARBOR	EUR	177	3,06	176	2,92
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	275	4,76	270	4,47
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	111	1,91	109	1,80
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	112	1,94	112	1,86
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	417	7,21	417	6,90
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR			47	0,78
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	321	5,56	448	7,43
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	151	2,61	151	2,50
LU1549401112 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	57	0,98	57	0,95
LU1642789058 - PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	0	0,00	103	1,70
LU1717117623 - PARTICIPACIONES VTBL FUNDS LU	EUR	270	4,67	269	4,46
LU1725189820 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	0	0,00	51	0,85
LU1727353804 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	195	3,36	196	3,24
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	102	1,76	56	0,93
LU2336017053 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS S	EUR	97	1,67		
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	416	7,19	415	6,87
LU0145657366 - PARTICIPACIONES DWS	EUR	150	2,59	150	2,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0210247085 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	195	3,38	195	3,24
LU0217138485 - PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	57	0,99	57	0,94
TOTAL IIC		4.232	73,18	4.484	74,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.820	83,34	5.842	96,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.902	84,75	5.921	98,06

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