

INVERTRES FONDO I, FI

Nº Registro CNMV: 1121

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 04/08/1997

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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 - Medio-alto

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

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	0,08	0,38	0,79	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,23	-0,19	-0,02

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	669.065,65	669.306,01
Nº de Partícipes	101	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.912	16,3096
2020	9.983	14,9103
2019	10.669	13,7788
2018	12.091	11,6659

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	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,38	0,38	4,91	3,87	12,37				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	20-09-2021	-1,68	20-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	21-07-2021	1,81	01-03-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,99	8,89	6,35	11,16	10,35				
Ibex-35	15,52	16,09	14,01	16,52	25,50				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,15				
20% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 years (EML1) + 70% MSCI AC World Net TR Local Currency (NDLEACWF) + 10% BofA ML Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	7,01	6,30	5,76	8,69	8,91				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,45	2,45	2,19	2,22					

(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.

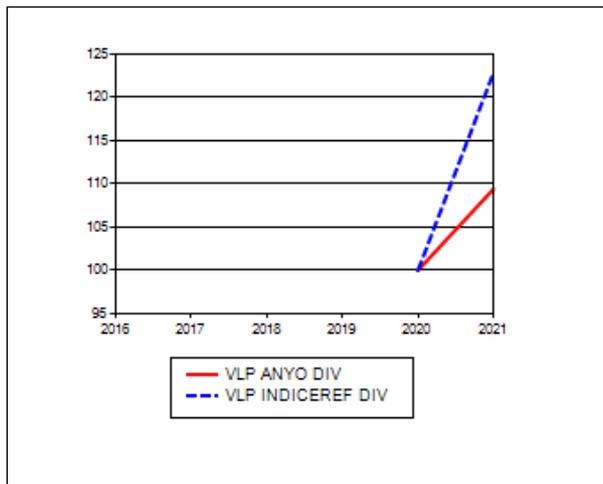
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016

Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,25	0,24	0,24	0,24	1,01	0,98	0,92	0,82
-----------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

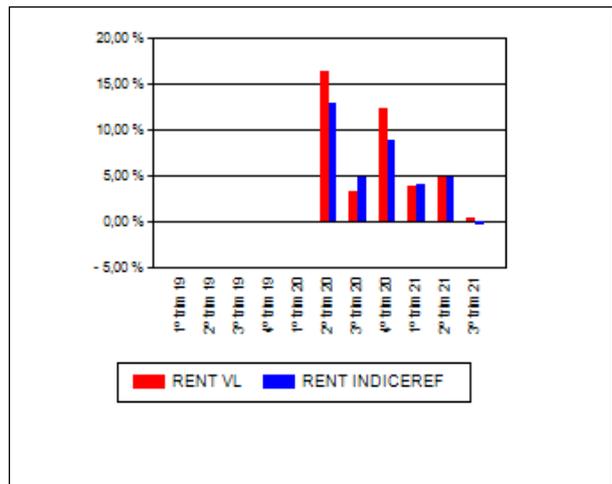
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 27/03/2020 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

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

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.188	93,37	10.132	93,17
* Cartera interior	1.469	13,46	1.441	13,25
* Cartera exterior	8.719	79,90	8.691	79,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	489	4,48	517	4,75
(+/-) RESTO	236	2,16	226	2,08
TOTAL PATRIMONIO	10.912	100,00 %	10.875	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.875	10.374	9.983	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,04	-0,08	-0,07	-49,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,37	4,81	8,80	141,10
(+) Rendimientos de gestión	0,51	5,00	9,30	-89,35
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	9,91
+ Dividendos	0,08	0,16	0,29	-50,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	58,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	1,84	5,38	-36,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,02	-0,65	799,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,55	3,03	4,21	-118,84
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,08	-434,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,19	-0,50	-23,12
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	5,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	5,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-0,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-54,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,11	-81,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	253,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	194,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.912	10.875	10.912	

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

3. Inversiones financieras

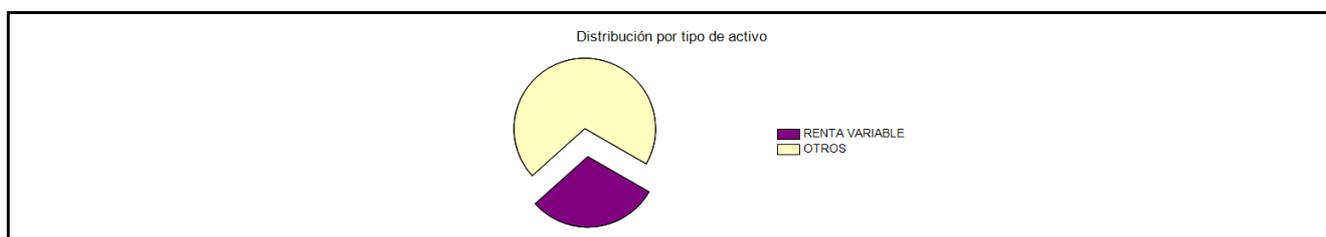
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.062	9,73	1.041	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE	1.062	9,73	1.041	9,56
TOTAL IIC	407	3,73	400	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.469	13,46	1.441	13,24
TOTAL RV COTIZADA	1.994	18,26	1.895	17,43
TOTAL RENTA VARIABLE	1.994	18,26	1.895	17,43
TOTAL IIC	6.724	61,62	6.796	62,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.718	79,88	8.691	79,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.187	93,34	10.132	93,18

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	375	Inversión
Total subyacente renta variable		375	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	627	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		627	
CPR INVST-EDUCA	OTROS IIC LU198 9763187	167	Inversión
JPM GL CONV I2	OTROS IIC LU172 7353804	335	Inversión
ROBECO NWF I	OTROS IIC LU162 9880342	262	Inversión
ALLIANZ GL WT	OTROS IIC LU154 8499711	135	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU097 3526311	109	Inversión
ROB CG-EUR IE	OTROS IIC LU021 0247085	200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CLASE 90494	OTROS IIC ES01 84922021	200	Inversión
CLASE 90515	OTROS IIC ES01 10057025	109	Inversión
Total otros subyacentes		1518	
TOTAL OBLIGACIONES		2520	

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>a) El 30 de septiembre de 2021 existen dos partícipes con 5.231.942,32 y 3.241.502,74 euros que representan el 47,95 % y 29,71 % del patrimonio respectivamente.</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 152,50 €. 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.

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 10.912.283 euros, lo que implica un incremento de 37.325 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 101 accionistas.

El fondo ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 0,38%. 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 0,13% 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 9.38 % (0.38% trimestral) vs su índice de referencia es mejor debido a la sobreponderación de la renta variable y a la posición del dólar. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el periodo registraron una rentabilidad en el periodo de -0.53%. La rentabilidad del fondo ha sido mejor por su posicionamiento geográfico en renta variable (EEUU) y temáticos (tecnología) y sesgo value de la inversión en acciones. La rentabilidad media del trimestre de los fondos de la gestora ha sido 0.30%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo en Renta Variable está entorno del 73%. Geográficamente se ha reducido la inversión principalmente en Europa e incrementado en mercados emergentes. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de futuros de Eurostoxx Por otro lado, destacar el mantenimiento vía Fondos y ETFs en distintas tendencias de futuro (Envejecimiento poblacional, Robótica, Digitalización y Seguridad Informática) En mercados

emergentes se ha vendido un fondo blend (Schroder Emerging Markets) y se ha comprado un fondo growth (JPM EmergingMarkets) de la misma zona geográfica. Respecto a la renta fija se ha mantenido 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 la parte value 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 30,66%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 65.35% del patrimonio destacando BlackRock y JP Morgan.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -017 %

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

En relación con la emisión de las acciones Netcurrents Information Serv suspendidas/excluidas de negociación, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

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 8.99% superior al de su índice de referencia (7.01%) 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	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	274	2,51	251	2,31
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	245	2,25	252	2,31
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	96	0,88	89	0,81
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	96	0,88	113	1,04
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	80	0,73	74	0,68
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	156	1,43	146	1,34
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	77	0,70	75	0,69
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER	EUR	38	0,35	42	0,38
TOTAL RV COTIZADA		1.062	9,73	1.041	9,56
TOTAL RENTA VARIABLE		1.062	9,73	1.041	9,56
ES0110057025 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	147	1,35	142	1,31
ES0184922021 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	260	2,38	258	2,37
TOTAL IIC		407	3,73	400	3,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.469	13,46	1.441	13,24
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	485	4,44	432	3,98
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	227	2,08	232	2,13
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	349	3,20	330	3,04
US375581036 - ACCIONES GILEAD	USD	109	0,99	105	0,96
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	559	5,12	524	4,82
NL0000009082 - ACCIONES KNP NA	EUR	91	0,83	88	0,81
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	69	0,63	82	0,76
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	98	0,90	92	0,85
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	8	0,07	9	0,08
TOTAL RV COTIZADA		1.994	18,26	1.895	17,43
TOTAL RENTA VARIABLE		1.994	18,26	1.895	17,43
LU1770939988 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	859	7,87	473	4,35
LU1861215033 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	USD	227	2,08	221	2,03
LU1989763187 - PARTICIPACIONES CPR INVEST	USD	163	1,49	167	1,53
US4642877215 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	256	2,35	246	2,26
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	364	3,33	351	3,23
LU0106252546 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	USD	0	0,00	444	4,08
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	241	2,21	240	2,21
LU0625736946 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	USD	346	3,17	414	3,80
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	361	3,31	361	3,32
LU0765417018 - PARTICIPACIONES SKY HARBOR	EUR	142	1,30	141	1,30
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	646	5,92	636	5,85
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	114	1,05	114	1,05
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	391	3,58	388	3,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1548499711 - PARTICIPACIONESJALLIANZ GI LUX	EUR	318	2,92	328	3,02
LU1549401112 - PARTICIPACIONESJROBECO LUX	EUR	206	1,89	208	1,91
LU1629880342 - PARTICIPACIONESJROBECO LUX	EUR	290	2,66	274	2,52
LU1717117623 - PARTICIPACIONESJVTBL FUNDS LU	EUR	251	2,30	251	2,31
LU1727353804 - PARTICIPACIONESJPMORGAN SICAVL	EUR	372	3,41	375	3,45
LU0320897043 - PARTICIPACIONESJROBECO LUX	EUR	165	1,52	169	1,56
LU0348927095 - PARTICIPACIONESJNORDEA INVESTME	EUR	302	2,77	288	2,65
LU0210247085 - PARTICIPACIONESJROBECO LUX	EUR	196	1,79	196	1,80
LU0217138485 - PARTICIPACIONESJPICTET LUX	EUR	161	1,48	161	1,48
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONESJMIZINICH FUNDS	EUR	352	3,22	351	3,23
TOTAL IIC		6.724	61,62	6.796	62,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.718	79,88	8.691	79,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.187	93,34	10.132	93,18

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