

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI

Informe 1er Trimestre 2021

Nº Registro CNMV: 4536
Fecha de registro: 14/12/2012
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: Deloitte

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 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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y sociedades; Vocación inversora: Global; Perfil de riesgo: 6 - Alto

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invierte más de un 50% de su patrimonio en otras IIC de carácter financiero, tanto nacionales como extranjeras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá en aquellos activos y zonas geográficas donde se considere que hay una tendencia positiva de revalorización, pudiéndose concentrar, en ocasiones, la inversión total en pocos activos o mercados.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,49	0,61	2,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,04	-0,19	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, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	78.623.330,25	69.957.032,31	Periodo	1.169.198	14,8709	Comisión de gestión	0,42	0,42	Patrimonio
Nº de partícipes	75.230	58.673	2020	971.393	13,8856	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	594.712	11,6347	Comisión de gestión total	0,42	0,42	Mixta
			2018	394.878	8,9982	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima: 600,00 (Euros)

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	120.624.947,4	104.139.807,74	Periodo	1.903.167	15,7776	Comisión de gestión	0,26	0,26	Patrimonio
	3		2020	1.531.678	14,7079	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Nº de partícipes	17.795	14.121	2019	1.041.582	12,2413	Comisión de gestión total	0,26	0,26	Mixta
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	722.747	9,4042	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	21.658.790,60	21.023.949,18	Periodo	215.795	9,9634	Comisión de gestión	0,06	0,06	Patrimonio
Nº de partícipes	2.217	2.481	2020	194.888	9,2698	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	98.561	7,6541	Comisión de gestión total	0,06	0,06	Mixta
			2018	618.447	5,8337	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

	Trimestral					Anual			
	Acumulado año actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	7,10	7,10	14,61	5,63	21,76	19,35	29,30	-8,72	7,21

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	27-01-21	-2,10	27-01-21	-8,07	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	2,30	01-03-21	2,30	01-03-21	7,32	24-03-20

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	7,27	7,27	14,81	5,81	21,97	20,15	30,17	-8,10	8,01
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,09	27-01-21	-2,09	27-01-21	-8,07	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,30	01-03-21	2,30	01-03-21	7,32	24-03-20		

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	7,48	7,48	15,04	6,02	22,21	21,11	31,20	-7,37	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-2,09	27-01-21	-2,09	27-01-21	-8,07	12-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		2,30	01-03-21	2,30	01-03-21	7,32	24-03-20		

* 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	15,25	15,25	11,44	12,71	22,57	24,59	10,75	12,59	15,12
VaR histórico **	10,69	10,69	10,69	10,69	10,78	10,69	8,88	8,88	8,62

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	15,25	15,25	11,44	12,71	22,57	24,59	10,75	12,59	15,12
VaR histórico **	10,64	10,64	10,64	10,64	10,71	10,64	8,82	8,82	8,55

CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	15,25	15,25	11,45	12,71	22,57	24,59	10,74	12,59	
VaR histórico **	11,12	11,12	11,25	11,39	11,53	11,25	8,04	8,28	

* 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 periodos con política de inversión homogénea.

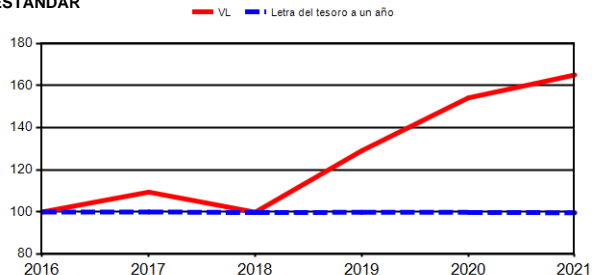
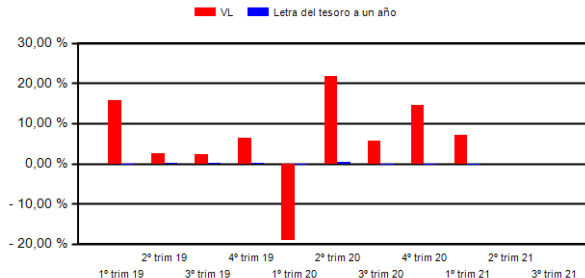
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI

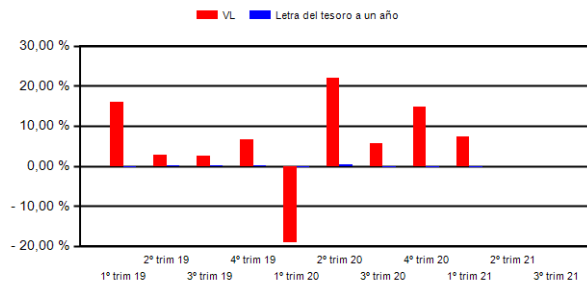
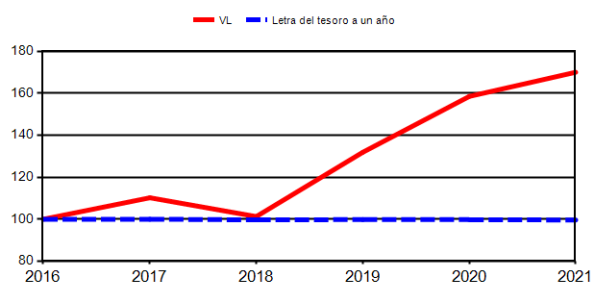
	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos *									
CLASE ESTANDAR	0,65	0,65	0,68	0,65	0,65	2,68	2,70	2,67	2,92
CLASE PLUS	0,48	0,48	0,51	0,48	0,48	2,01	2,02	2,00	2,17
CLASE CARTERA	0,29	0,29	0,31	0,28	0,28	1,21	1,22	1,20	

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

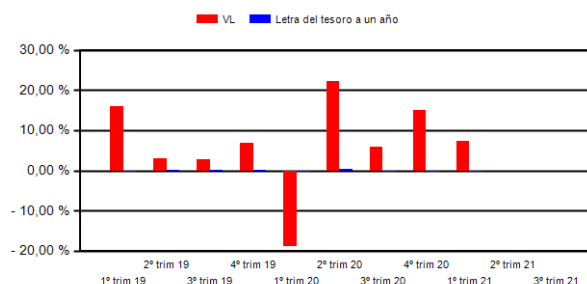
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años
CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE ESTANDAR

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años


CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE PLUS



CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI CLASE CARTERA



2.2.2. 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 participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renta Fija Internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renta Fija Mixta Euro	2.313.651	71.254	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	75.743	630	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renta Variable Euro	304.979	73.168	9,04
Renta Variable Internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de gestión Pasiva (I)	3.047.284	106.914	2,11
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.264.760	94.196	-0,14
Renta fija euro corto plazo	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que replica un índice	343.409	4.919	7,12
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	6.825	296	-0,29
Total Fondo	49.581.181	4.315.307	2,68

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.166.730	96,31	2.554.243	94,67
* Cartera interior	71.379	2,17	47.584	1,76
* Cartera exterior	3.095.351	94,14	2.506.659	92,91
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	141.729	4,31	162.094	6,01
(+/-) RESTO	-20.299	-0,62	-18.378	-0,68
TOTAL PATRIMONIO	3.288.160	100,00	2.697.959	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	2.697.959	2.112.762	2.697.959	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,77	10,72	12,77	52,00
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,52	13,68	6,52	-0,51
(+) Rendimientos de gestión	6,87	14,11	6,87	-37,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	176,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-98,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	0,31	0,27	10,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,56	13,84	6,56	-39,49
± Otros Resultados	0,04	-0,04	0,04	-227,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,45	-0,38	6,25
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	26,57
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	25,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,71
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,14	-0,07	-39,21
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	31,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	31,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	3.288.160	2.697.959	3.288.160	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

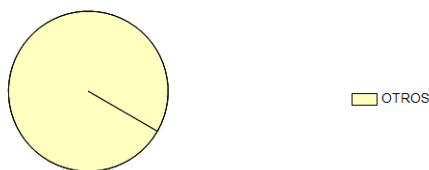
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
TOTAL RENTA VARIABLE					
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	71.379	2,17	47.584	1,76
TOTAL IIC		71.379	2,17	47.584	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		71.379	2,17	47.584	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
PARTICIPACIONES GUINNESS ASSET	USD	14.188	0,43	11.200	0,42
PARTICIPACIONES PICTET LUX	USD	162.104	4,93	129.013	4,78
PARTICIPACIONES PICTET LUX	USD	121.242	3,69	106.887	3,96
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	USD	129.689	3,94	80.429	2,98
PARTICIPACIONES CANDRIAM	USD	0	0,00	52.118	1,93
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	USD	206.069	6,27	118.281	4,38
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	108.477	3,30	134.398	4,98
PARTICIPACIONES CS FUND LUXEMBO	USD	153.892	4,68	154.509	5,73
PARTICIPACIONES EASTSPRING INVE	JPY	39.708	1,21	29.511	1,09
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	159.016	4,84	120.162	4,45
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	168.209	5,12	157.613	5,84
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS/LU	EUR	53.653	1,63	67.183	2,49
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	60.889	1,85	120.159	4,45
PARTICIPACIONES PARVESTFUNDS	EUR	104.813	3,19	77.260	2,86
PARTICIPACIONES MIRAE	EUR	54.545	1,66	88.622	3,28
PARTICIPACIONES BLACK RCK SCV L	EUR	95.503	2,90	95.209	3,53
PARTICIPACIONES LOMB ODIE	EUR	55.469	1,69	37.165	1,38
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	137.473	4,18	72.735	2,70
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR			145.991	5,41
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	71.347	2,17	47.574	1,76
PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS	EUR	39.685	1,21		
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	112.958	3,44		
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	246.876	7,51	174.314	6,46
PARTICIPACIONES PICTET LUX	EUR	205.803	6,26	177.802	6,59
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	65.207	1,98	56.218	2,08
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	EUR	48.283	1,47	41.751	1,55
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	126.895	3,86		
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	55.001	1,67		
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	110.440	3,36	93.054	3,45
PARTICIPACIONES BELLEVUE ASSET	EUR	93.827	2,85	33.802	1,25
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	95.221	2,90	83.028	3,08
TOTAL IIC EXT		3.096.481	94,19	2.505.989	92,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.096.481	94,19	2.505.989	92,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.167.860	96,36	2.553.572	94,62

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

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	42.066	Inversión
F TOPIX INDEX	86.188	Inversión
Total subyacente renta variable	128.255	
F EUR FIX MINI	28.199	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	28.199	
ALLIANZ GL EUR	124.546	Inversión
BLACKROCKNEXTEU	84.028	Inversión
JPM EM EQ I2	91.969	Inversión
INVSCO GL CONS	190.272	Inversión
ROBECO NWF I	110.000	Inversión
BGF-WORLD MINI2	105.191	Inversión
JP MORGAN EUROP	49.378	Inversión
CLASE 90515	64.613	Inversión
DWS SMRT INDUS	80.353	Inversión
Total otros subyacentes	900.350	
TOTAL OBLIGACIONES	1.056.804	

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.Participes 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 CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 230.910.510,30 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 120.134.393,80 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

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 20.000.290,97 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

El fondo ha realizado una parte importante de las ventas de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se recogió en el Informe Semestral del primer semestre de 2019. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

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 segundo semestre del ejercicio 2020 ha conseguido estar en línea con el carácter tan singular y extraordinario del primero. Sin duda, el Covid-19 ha seguido teniendo un papel destacado durante todo el período con un mayor impacto a la vuelta del verano, con nuevas modalidades de confinamiento, y los distintos anuncios de las vacunas en desarrollo, producción y distribución. Por otro lado, gran parte del protagonismo ha girado alrededor del proceso electoral en EEUU y su resultado. En materia fiscal, Europa consiguió dar un paso adelante al aprobarse el Fondo de Recuperación europeo, mientras en EEUU no se alcanzaban hasta final de año los acuerdos para extender con garantías la extensión del paquete fiscal. Los principales bancos centrales mantuvieron su fuerte apoyo a la economía y al correcto funcionamiento de los mercados, extendiendo y ampliando tanto los distintos programas de expansión cuantitativa como, en el caso de la FED, flexibilizando su objetivo de inflación. En este entorno, los datos económicos sorprendían al alza a lo largo del verano por la mayor resiliencia mostrada frente al entorno y se veían afectados tras las distintas medidas tomadas para frenar el ritmo de contagios del virus al final del cuarto trimestre, ralentizando el ritmo de la actividad y la frenando la creación de empleo. Los mercados financieros en su conjunto y en especial los activos de riesgo, han tenido un comportamiento volátil y muy positivo, al calor del desarrollo de las vacunas y del resultado electoral.

Aunque el Covid 19 ha estado presente en todo momento, la segunda ola de la pandemia impactó en Europa a la vuelta del verano y, con algo más de retraso, en EEUU donde también hubo una especial incidencia en los Estados del Sur durante el verano. Se han vuelto a ver tasas de contagio que comprometían la capacidad hospitalaria y llevaban a los distintos gobiernos a implementar nuevas modalidades de confinamiento para frenar la velocidad de la propagación. Aunque estos cierres han sido menos contundentes que los vividos en primavera, la actividad, especialmente en el sector servicios, se ha visto impactada. La resiliencia de la actividad industrial y fortaleza del consumo en bienes duraderos ha provocado una divergencia en el impacto económico de esta segunda ola, entre países dependientes del sector servicios y aquellos con mayor foco en la industria. Asia ha destacado por un mejor control de los contagios. Frente a la propagación del virus hay que destacar el desarrollo y los anuncios de las distintas vacunas por parte de Pfizer-BioNTech, Moderna y AstraZeneca-Oxford a lo largo de noviembre. La presentación de sus datos de fiabilidad y seguridad han generado la confianza necesaria en los mercados para ver una salida viable a la crisis del Covid19. Al final del trimestre, el foco avanzaba desde la capacidad de producción hacia la distribución y los retos de la vacunación efectiva de la población, además de su efectividad ante posibles nuevas cepas.

La lectura del resultado electoral fue positiva para el mercado. La victoria del demócrata Joe Biden permite descontar un gobierno con menor confrontación mediática y social, con expectativa de una mayor política fiscal, mientras la división del Congreso (con el todavía incierto resultado en el Senado) rebaja los riesgos percibidos por el mercado en torno a subidas de impuestos y de mayor regulación en el sector tecnológico y de la salud.

En EEUU desde el 31 de julio se ha ido arrastrando y retrasando, la negociación para extender el programa de ayuda fiscal. Estas negociaciones se han ido dilatando hasta el cierre del año, donde se consiguió la esperada prórroga de la ayuda fiscal (programa CARES) con pagos directos a hogares, a desempleados y ayudas a empresas con impactos severos fruto de la pandemia.

En el entorno político europeo se ha conseguido impulsar con éxito el Fondo de Recuperación Europeo y el presupuesto para la Eurozona para los próximos siete años. El Fondo está dotado de 750.000 millones de euros y construido a través de emisión de deuda contra el presupuesto de la Eurozona. Este fondo se distribuirá en forma de créditos o subvenciones que persiguen inyectar inversión y capital en las economías de los países más afectados por la Covid para reactivarlos, con el fin de impulsar el crecimiento, la creación de empleo, la resiliencia económica, la cohesión social y la transición verde y digital. A cierre del ejercicio entró en la fase de aprobación del proyecto en los distintos parlamentos europeos. El presupuesto pone especial énfasis en el apoyo a la sostenibilidad y ambiciosos objetivos climáticos. Por último, terminábamos el año con un acuerdo que sentaba las bases para evitar un Brexit "duro", sin acuerdo en la negociación.

En diciembre el Banco Central Europeo volvió a incrementar el tamaño de su programa de adquisiciones que alcanza ya los 1.850 millones de Euros y extendió hasta marzo del 2022 el horizonte para acometer estas compras, incidiendo que, en caso de no ser necesario, podría anticipar dicho final. El plan contribuye que, ante excepcionales expansiones de los presupuestos nacionales, los distintos países europeos no han visto encarecerse su acceso a la deuda. En agosto, la FED anunciaba un cambio sustancial en su objetivo de inflación. Este pasaba de un 2% a una media del 2%, permitiendo por tanto períodos con una inflación superior a este nivel, por tanto, sin una consecuencia inmediata de rotar hacia una política monetaria restrictiva ante subidas de la inflación por encima de dicho nivel. A finales de año la FED se comprometía de manera explícita con su programa de compras de 80.000 millones al mes hasta que las condiciones mejoraran considerablemente. En conclusión, los bancos centrales desarrollados han mantenido políticas expansivas que han dado soporte a la economía y los mercados financieros.

En líneas generales, la renta variable ha tenido un buen resultado en el semestre. Su comportamiento atraviesa dos fases bien diferenciadas. Previo al resultado electoral se cotizó un entorno de tipos de interés y crecimientos bajos que favorecía a las compañías con un sesgo de crecimiento, frente a las de sesgo valor, y a aquellos sectores vinculados a la cuarta revolución industrial o beneficiados por la política fiscal sobre los objetivos climáticos. Con el resultado electoral se cotizó confianza en un mayor impulso fiscal. Esta lectura, junto al anuncio de la vacuna provocaron contundentes subidas y una reversión sectorial de lo que había funcionado durante la pandemia. La confianza del mercado en un entorno de mayor crecimiento permitió a las compañías cíclicas superar a las de sesgo más defensivo que habían brillado a lo largo del año. El sesgo "value" consiguió su mejor resultado trimestral de los últimos diez años, superando al sesgo "growth" en el período. Asimismo, en el último trimestre, las compañías de pequeña capitalización subieron con fuerza y han terminado batiendo a las de mayor capitalización en el conjunto del año. En términos regionales este entorno de confianza en el final de la pandemia y perspectivas positivas de crecimiento global favoreció especialmente a los mercados emergentes que se vieron apoyados por la mejora de las condiciones financieras (soporte de Bancos Centrales y debilidad del dólar). Entre los emergentes, buen comportamiento de los mercados en Asia ex - Japón ayudados por el mayor control de la pandemia y haber alcanzado niveles de exportaciones y actividad al nivel pre -pandemia. Una buena transición política, la mejora de la demanda global, así como de Asia continental, y su continuado soporte fiscal y monetario, se ha visto reflejado en el mercado japonés con fuertes subidas. El mercado americano y europeo cierran por detrás el trimestre con rentabilidades similares, en sus respectivas divisas. Pese a un mal arranque a inicios del semestre, las divergencias sectoriales al descontar una mayor confianza en la salida de la crisis provocan un excepcional comportamiento del mercado español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los rendimientos más estables de los bonos, las buenas expectativas de aceleración económica en Estados Unidos y una mejora en las tendencias de vacunación en Europa han alentado el avance de las bolsas. Los datos macroeconómicos apoyan esta tendencia con la confianza de los consumidores que ha aumentado tanto en Estados Unidos como en Europa ante la esperanza de flexibilización de las restricciones. Respecto a medidas fiscales, el presidente de los EE. UU. Joe Biden hizo público su plan de gastar \$2,3 billones a lo largo de ocho años para modernizar la infraestructura de transporte del país, mejorar la atención de las personas de edad avanzada, impulsar el desarrollo y la investigación a nivel nacional y abordar el cambio climático. Por tanto, continuamos con el movimiento empezado en el último trimestre de 2020 y seguimos incrementando exposición a las tendencias e ideas que se puedan ver beneficiadas de estímulos fiscales como Desarrollo Sostenible y Reto demográfico.

Sin embargo, las bolsas han mostrado dudas para mantener sus máximos históricos ante el temor por una subida de los rendimientos de la deuda pública lo que produjo durante algunas semanas del trimestre una corrección de las bolsas y un peor comportamiento de activos que se habían comportado muy bien 2020 relacionados con la tecnología. Es por ello que, a medida que se iban recuperando de la corrección hemos preferido tomar beneficios y reducir el peso en Innovación Tecnológica y Longevidad y bienestar por si este escenario volviera a producirse.

c) Índice de referencia.

N/A

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

En el período, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 21,9% mientras que el número de participes se ha incrementado en un 26,5%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

Patrimonio Participes
Clase Estándar 20,4% 28,2%
Clase Plus 24,3% 26,0%
Clase Cartera 10,7% -10,6%

La rentabilidad neta obtenida por el participes, ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de 7,1%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad de 7,27% y la clase Cartera un 7,48%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada una de las clases comercializadas debido a las diferentes comisiones aplicadas a la cartera del fondo.

Durante el período las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el período por la clase Estándar suponen el 0,43% del patrimonio, mientras que para la clase Plus han sido del 0,26%, y del 0,07% para la clase Cartera. Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,22% durante el período.

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

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido inferior a la de los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Global Internacional, que ha sido del 7,32%, e inferior a la del índice de bolsas globales MSCI All Countries World que ha sido de 8,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Por tendencias evolucionaron favorablemente Innovación tecnológica con ideas como Sector tecnológico con Fidelity Technology Fund haciéndolo muy bien, desarrollo sostenible donde destaca la idea Nuevos Materiales con RobecoSAM Smart Materials Fund y Reto demográfico que se favorece de la buena evolución de las commodities con Guinness Global Energy Fund y BlackRock World Mining Fund rebotando después del duro 2020.

Por el contrario, las tendencias que mejor han evolucionado en 2020 se quedan atrás en 2021. Longevidad y bienestar ha visto como las ideas de salud aportan rentabilidad negativa como Digitalización sanitaria con Credit Suisse Digital Health Fund como principal detractor en el período. En Sociedad Digital lo hacía mal la idea tendencias de consumo representada por el fondo Robeco Consumer Trends Fund.

En cuanto a cambios en el trimestre, incrementamos exposición a las tendencias e ideas que se puedan ver beneficiadas de estímulos fiscales como Desarrollo Sostenible y Reto Demográfico. En la tendencia Desarrollo Sostenible lo hicimos incrementando el peso en ideas de cambio climático, Nordea Climate and Environment o nuevos materiales, RobecoSAM Smart Materials. En Reto Demográfico hemos incorporado una idea que se beneficia del desarrollo del sistema financiero en digitalización, servicios para edades avanzadas y penetración en países emergentes que denominamos Nuevas financieras con el fondo Robeco New World Financials. También en Reto demográfico subimos el peso a ideas más cíclicas como Minería.

Por el contrario, tomamos beneficios en ideas relacionadas con la tecnología como Inteligencia artificial o Tecnología de nueva generación representadas con los fondos, Allianz Artificial Intelligence y BlackRock Next Generation Technology.

Por último, la preferencia del mercado por ideas más cíclicas nos ha llevado a reducir peso en Innovación sanitaria, Credit Suisse Digital Health, y tomar beneficios en Biotecnología, Candriam Biotech, que ha ofrecido excelentes resultados en el último año. A cambio, hemos comprado otras dos ideas relacionadas con el sector salud con mejor valoración y expectativas de crecimiento como son Salud en Asia Pacífico, bajo el fondo Bellevue Asia Pacific, y Terapias genéticas, con el fondo JPMorgan Genetics Therapies.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha mantenido un nivel de inversión cercano en torno al 95% y ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del período ha sido del 32,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas supone el 96,36% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Pictet Asset Management Europe SA, Robeco Luxembourg y JP Morgan Asset Management Europe SARL.

Además, señalar que la remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de -0,19%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases ha estado en un rango de 15,25%, superior a la del índice MSCI All Countries, que ha sido de 12,46%, y superior a la de la letra del tesoro a un año que es de 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un 2021 que consiga capitalizar la salida de la crisis sanitaria con unas economías fuertemente soportadas por la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Sin embargo, en el primer semestre consideramos que la pandemia todavía generará incertidumbre: los ritmos de vacunación junto a la mutación del virus mantendrán un entorno de confinamientos intermitentes que creemos pueden extenderse hasta la llegada del verano. Pese a la adaptación económica a los confinamientos, los datos económicos se seguirán resintiendo. No será hasta el segundo semestre, con ruido político previo, que los programas fiscales anunciados en Europa y previstos en EEUU puedan comenzar a ser una realidad con impacto económico positivo. Su tamaño, su potencial acción coincidente en el tiempo y la mejora en la productividad que la crisis ha traído, pueden generar un sólido ritmo de crecimiento global con un especial sesgo hacia los múltiples sectores que favorecen la acción de control climático.

Entramos en el ejercicio con unos mercados financieros que miran con convicción hacia la carretera que marca la salida de la crisis, viéndose apenas afectados por el efecto de los confinamientos anunciados y esperados. Las vacunas, la política fiscal y monetaria dan fuerza al mercado que sin embargo cotizan a unas valoraciones cada vez más exigentes y muy superiores a su media histórica en renta variable – especialmente tras un entorno de recesión - y un mercado muy intervenido en la renta fija. La esperanza en el crecimiento de los beneficios y el entorno de bajos tipos de interés reales soporta las valoraciones de la renta variable, convirtiendo el apoyo de los bancos centrales en una de las claves del periodo. Por otro lado, la elevada liquidez en el sistema y la falta de alternativas financieras suponen un soporte para las cotizaciones de los activos de riesgo. Pese a todo ello, la "carrera" contra el virus, entre contagios y vacunación dictará, en gran medida, el comportamiento de los activos de riesgo. Esperamos que la rotación hacia valores cíclicos y sesgo "valor" desde valores defensivos y de crecimiento, continúe según se consoliden las expectativas fiscales que deben facilitar un entorno sano de inflación. Este escenario favorece el posicionamiento táctico en activos de riesgo, en renta variable a través de los sesgos descritos y, en renta fija con preferencia del crédito sobre los soberanos, siendo ligeramente cautos en duración. Arrancamos el año con una exposición moderada al riesgo ante un ejercicio que debería ir de menos a más y cuya fragilidad es patente - por la todavía elevada incertidumbre y por las exigentes valoraciones - en una volatilidad que supera a su media histórica.

Seguiremos pendientes de las oportunidades que surjan en el periodo, especialmente las relacionadas con los impulsos fiscales que abordan diferentes gobiernos para lo cual CABK Selección Tendencias está bien posicionado.

- Apostamos por la inversión en innovación sanitaria cuya necesidad se ha puesto de manifiesto a nivel mundial.
- Invertimos en cambio climático y en transición energética en un mundo que se ha puesto como objetivo "cero emisiones" para mediados de siglo.
- Miramos con atención el plan de estímulo fiscal americano donde el segmento de pequeñas y medianas compañías se pueda ver más favorecido.
- Nos beneficiamos de hábitos de la sociedad en los que la digitalización de los servicios y del consumo están protagonizando un auge sin precedentes.
- Participamos en proveedores que responden a la alta demanda procedente de usos como los vehículos eléctricos, la conectividad o los medios de pago.
- Y, como no podía ser de otro modo en un fondo temático, apostamos por la tecnología prestando atención a las valoraciones. En concreto, invertimos en aquellos segmentos en los que se concentra el mayor esfuerzo de innovación como la inteligencia artificial, la robótica o la industria de semiconductores

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable