INVERTRES FONDO I, FI

Informe 1r trimestre 2021

Núm. registre CNMV: *1121*
Data de registre: *04/08/1997*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Dipositari: *CECABANK, S.A.*
Grup Gestora/Dipositari: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Ràting Dipositari: *BBB+*
Auditor: *PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL*

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es
A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda variable mixta internacional; Perfil de risc: 5 - Mitjà-alt
DESCRIPCIÓ GENERAL: Es podrà invertir entre el 0% i 100% del patrimoni en IIC financeres que siguin actius aptes, harmonitzades o no, pertanyents o no al grup de la gestora. La inversió en IIC no harmonitzades no superarà el 30% del patrimoni.
OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Cobertura i inversió La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.
Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.
DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior
Nre. de participacions	669.814,05	669.508,79
Nre. de partícips	106	106
Beneficis bruts distribuïts per participació (Euros)	0,00	0,00

Inversió mínima: 6,00 (Euros)

Data	Patrimoni fi de període (milers de euros)	Valor liquidatiu fi del període (euros)
Període de l'informe	10.374	15,4872
2020	9.983	14,9103
2019	10.669	13,7788
2018	12.091	11,6659

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,35	0,32	0,35	0,65
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,16	-0,11	-0,16	-0,02

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. En cas d'IIC amb un valor liquidatiu que no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim que hi hagi disponible.

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,10	0,10	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,10	0,10	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - INVERTRES FONDO I, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	3,87	3,87	12,37	3,35	16,33				

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,58	22-02-21	-1,58	22-02-21		--
Rendibilitat màxima (%)	1,81	01-03-21	1,81	01-03-21		--

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat * de:		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	11,16	11,16	10,35	11,83	17,80				
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88				
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71				
20% Bank of America ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 Years (EML1) + 70% MSCI AC World Net TR Local Currency (NDLEACWF) + 10% Bank of America ML Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	8,69	8,69	8,91	8,86	17,34				
VaR històric **	2,22	2,22							

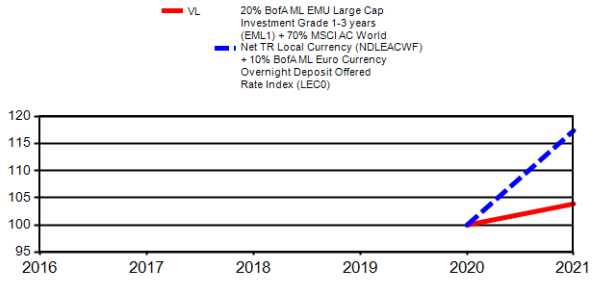
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

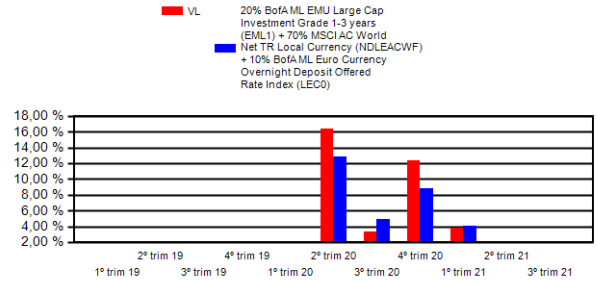
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Ràtio total de despeses*	0,24	0,24	0,24	0,24	0,27	1,01	0,98	0,92	0,82

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.
En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys



Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



El 27/3/2020 es va modificar la política d'inversió de la societat. Per això només es mostra l'evolució de la rendibilitat del valor liquidatiu a partir d'aquest moment.
El 27/3/2020 es va modificar l'índex de referència, que ara és 20% Bank of America ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 Years (EML1) + 70% MSCI AC World Net TR Local Currency (NDLEACWF) + 10% Bank of America ML Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0).

2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renda fixa internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renda fixa mixta euro	2.313.651	71.254	0,91
Renda fixa mixta internacional	75.743	630	-0,11
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renda variable euro	304.979	73.168	9,04
Renda variable internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de gestió passiva (I)	3.047.284	106.914	2,11
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.264.760	94.196	-0,14
Renda fixa euro curt termini	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que replica un índex	343.409	4.919	7,12
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.825	296	-0,29
Total Fons	**49.581.181**	**4.315.307**	**2,68**

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reprodueixen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Fi període actual		Fi període anterior	
Distribució del patrimoni	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	9.637	92,90	9.211	92,27
* Cartera interior	1.384	13,35	1.513	15,16
* Cartera exterior	8.252	79,55	7.698	77,11
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	584	5,63	580	5,81
(+/-) RESTA	153	1,47	192	1,92
TOTAL PATRIMONI	**10.374**	**100,00**	**9.983**	**100,00**

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	Variació respecto fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	**9.983**	**8.884**	**9.983**	
± Subscripcions/ reembolsaments (net)	0,05	0,00	0,05	-1.841,85
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,74	11,59	3,74	-150,52
(+) Rendiments de gestió	3,91	11,75	3,91	-63,72
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	-4,77
+ Dividends	0,05	0,10	0,05	-49,67
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-111,78
± Resultats en renda variable (fetes o no)	2,47	4,93	2,47	-45,43
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,47	0,13	-0,47	-489,27
± Resultat en IIC (fets o no)	1,81	6,69	1,81	-70,45
± Altres resultats	0,06	-0,10	0,06	-163,68
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,17	-0,17	-0,17	12,91
- Comissió de gestió	-0,10	-0,10	-0,10	6,81
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,01	6,81
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	0,43
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Altres despeses repercutides	-0,04	-0,04	-0,04	39,62
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,00	-99,71
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,01	0,00	-99,97
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-103,28
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**10.374**	**9.983**	**10.374**	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

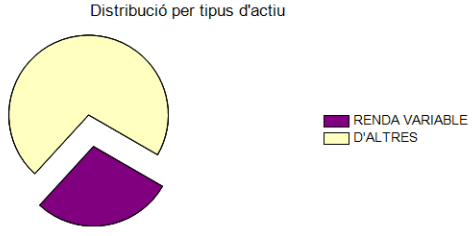
3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA					
TOTAL RENDA FIXA					
ACCIONES|BBVA	EUR	212	2,05	294	2,95
ACCIONES|BSAN	EUR	227	2,18	300	3,00
ACCIONES|ACERINOX	EUR	97	0,93	79	0,79
ACCIONES|IBERDROLA	EUR	121	1,16	129	1,29
ACCIONES|INDITEX	EUR	70	0,68	65	0,65
ACCIONES|REPSOL SA	EUR	146	1,41	114	1,14
ACCIONES|TELEFONICA	EUR	73	0,70	62	0,62
ACCIONES|SOLTEC POWER	EUR	58	0,56	110	1,10
TOTAL RV COTITZADA		**1.003**	**9,67**	**1.152**	**11,54**
TOTAL RENDA VARIABLE		**1.003**	**9,67**	**1.152**	**11,54**
PARTICIPACIONES|CAIXABANK AM	EUR	132	1,28	124	1,24
PARTICIPACIONES|CAIXABANK AM	EUR	249	2,40	237	2,38
TOTAL IIC		**381**	**3,68**	**361**	**3,62**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		**1.384**	**13,35**	**1.513**	**15,16**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT					
TOTAL RENDA FIXA EXT					
ACCIONES|ALIBABA.COM LTD	USD			147	1,47
ACCIONES|ALPHABET	USD	369	3,56	301	3,02
ACCIONES|AMAZON	USD	211	2,03	213	2,14
ACCIONES|APPLE	USD	298	2,87	311	3,11
ACCIONES|GILEAD	USD	33	0,32	29	0,29
ACCIONES|MICROSOFT	USD	461	4,45	418	4,19
ACCIONES|THERMO FISHER	USD	68	0,66	67	0,67
ACCIONES|SIEMENS	EUR	97	0,93	81	0,81
ACCIONES|SIEMENS ENERGY	EUR	11	0,10	10	0,10
ACCIONES|KNP NA	EUR	97	0,93	83	0,83
ACCIONES|PROSUS NV	EUR	95	0,91	88	0,89
TOTAL RV COTITZADA		**1.740**	**16,76**	**1.748**	**17,52**
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		**1.740**	**16,76**	**1.748**	**17,52**
ETF|ISHARES ETFS/US	USD	440	4,24	410	4,10
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	329	3,17	311	3,12
PARTICIPACIONES|LM GLOBAL FUNDS	USD	254	2,45		
PARTICIPACIONES|PICTET LUX	USD			278	2,79
PARTICIPACIONES|PICTET FUNDS/LU	USD	409	3,95		
PARTICIPACIONES|PICTET LUX	USD	301	2,90	281	2,81
PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	USD	896	8,64	881	8,83
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	EUR	160	1,54	144	1,44
PARTICIPACIONES|NORDEA INVESTME	EUR	274	2,64		
PARTICIPACIONES|MORGAN STA SICA	EUR	0	0,00	269	2,69
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	EUR	349	3,37	352	3,52
PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY	EUR	358	3,45	362	3,63
PARTICIPACIONES|BLACK GLB SIC/L	EUR	569	5,48	545	5,46
PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	EUR	113	1,09	114	1,14
PARTICIPACIONES|CAP INT FUN/LUX	EUR	360	3,47	349	3,50
PARTICIPACIONES|ALLIANZ GI LUX	EUR	300	2,90	460	4,61
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	EUR	200	1,93		
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	137	1,32	141	1,41
PARTICIPACIONES|BLACKROCK UK	EUR	249	2,40	256	2,56
PARTICIPACIONES|BROWN ADVISORY	EUR	0	0,00	243	2,43
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	EUR	197	1,90	201	2,01
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	EUR	264	2,55		
PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	EUR	352	3,39	357	3,58
TOTAL IIC EXT		**6.512**	**62,78**	**5.953**	**59,63**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		**8.252**	**79,54**	**7.701**	**77,15**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		**9.636**	**92,89**	**9.214**	**92,31**

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		**0**	
Total subjacent renda fixa		0	
FUT EUROSTOXX	FUTURO|FUT EUROSTOXX|10	227	Inversió
Total subjacent renda variable		227	
F EUR FIX MINI	FUTURO|F EUR FIX MINI|62500USD	627	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		627	
JPM EM EQ I2	OTROS|IIC|LU1770939988	585	Inversió
JPM GL CONV I2	OTROS|IIC|LU1727353804	335	Inversió
ROBECO NWF I	OTROS|IIC|LU1629880342	262	Inversió
ALLIANZ GL WT	OTROS|IIC|LU1548499711	135	Inversió
JPM G STRAT I H	OTROS|IIC|LU0973526311	109	Inversió
BGF-CONTINENT E	OTROS|IIC|LU0888974473	364	Inversió
ROBECO EURO SUS	OTROS|IIC|LU0503372780	350	Inversió
ROB CG-EUR IE	OTROS|IIC|LU0210247085	200	Inversió
ISHARES AUTOMAT	OTROS|IIC|IE00BYZK4552	180	Inversió
ISHARES BOND	OTROS|IIC|IE00B9M6SJ31	136	Inversió
CLASE 90494	OTROS|IIC|ES0184922021	200	Inversió
CLASE 90515	OTROS|IIC|ES0110057025	109	Inversió
Total altres subjacents		2.967	
TOTAL OBLIGACIONS		**3.821**	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

a) El 31 de març del 2021 hi ha dos partícips amb 4.968.110,61 i 3.079.043,14 euros, que representen el 47,89% i 29,67% del patrimoni, respectivament.
d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 12.737,12 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 217,04 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

En l'arrencada de l'exercici, la combinació de l'inici del desplegament dels vaccins i el decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi als EUA, finançat per una política monetària fermament expansiva, ha impulsat les expectatives de creixement i ha donat suport al creixement dels mercats financers de més risc.

La tercera onada del virus de la COVID-19 ha estat present al llarg del trimestre. A causa dels nivells de contagi diversos països han hagut d'establir diferents nivells de restriccions a la mobilitat. Mentre que l'activitat industrial s'ha recuperat amb força, els serveis ha sofert les restriccions i també la manca de visibilitat d'un ritme de vaccinació eficient en determinades regions, com ara Europa o alguns països emergents. Arran d'això el creixement europeu s'ha estancat, mentre que àrees amb menys impacte per les restriccions han mantingut el vigor. Tanmateix, les expectatives de creixement es mantenen fortes en l'àmbit global, tal com han reflectit els indicadors avançats, com ara els PMI. Acompanyant aquesta perspectiva, l'entorn ha reflectit pressió en els preus i una expectativa d'inflació més elevada, fonamentada en el creixement esperat, en efectes base i en aspectes extraordinaris com ara la recomposició dels índexs de mesurament o pujades dels impostos indirectes. Aquestes expectatives d'inflació han provocat volatilitat al final del trimestre en els mercats financers, que temen que les mesures d'estímul es poden arribar a canalitzar en una mesura més gran cap a una pressió alcista en els preus i així esterilitzin el creixement i alterin la política monetària.

Han impulsat els mercats de renda variable el catalitzador de l'aprovació del pla d'estímul fiscal als EUA i l'expectativa de la tornada a la normalitat. Aquest creixement i el seu trasllat a la recuperació de la corba de tipus i de les expectatives d'inflació han esperonat una rotació de biaixos. Els sectors més cíclics, amb menys biaix qualitat i el biaix valor han pres el relleu dels defensius, dels de més qualitat i de creixement, que tan bé s'havien comportat en el passat. D'aquesta manera, han destacat en el trimestre sectors que van ser castigats l'exercici passat, com ara consum discrecional, financer, recursos bàsics i energia. D'altra banda, des del punt de global, les companyies petites i mitjanes han acumulat un més bon comportament que no pas les companyies de més capitalització. Els resultats empresarials han batut expectatives i han donat visibilitat a una sòlida recuperació dels beneficis. L'Eurostoxx-50 ha arribat a cotes de 10,32% i l'índex S&P, en divisa local, ha registrat 5,77%. Els mercats desenvolupats han tancat el trimestre amb guanys significativament superiors als mercats emergents, amb una rendibilitat d'1,95%. Aquests mercats han quedat afectats per la lentitud dels programes de vaccinació, en alguns països per un increment dels contagis, que ha comportat més restriccions a l'activitat, per la fortalesa del dòlar i per la pujada de la rendibilitat del bo americà. Els països amb més exposició a recursos bàsics han tingut més bon comportament, mentre que la manca de confiança en la política monetària a Turquia ha provocat una forta feblesa en els seus actius. El mercat xinès ha tingut una evolució descendent, afectat pel conflicte geopolític amb els EUA, pels senyals de normalització monetària i pel soroll regulador respecte de diversos sectors, com ara el sector tecnològic.

En renda fixa, la corba de tipus ha ampliat les seves rendibilitats als terminis, ha guanyat pendent i descompta l'augment d'expectativa de creixement, ja comentat, i de l'ancoratge dels tipus a curt termini a causa de la política monetària expansiva. A conseqüència d'això la renda fixa sobirana dels EUA i l'eurozona, en una mesura més petita (a causa de la feblesa de la marxa del programa de vaccinació), han registrat retrocessos en valoració en el trimestre. En termes de perifèria, la incertesa política a Itàlia ha reduït la pujada de rendibilitats, mentre que Espanya ha recollit un significatiu moviment alcista de la rendibilitat dels seus bons.

El crèdit ha acumulat un més bon resultat que els governs amb un més bon comportament dels trams de més mala qualitat, menys afectats pel desplaçament del tipus base. Els programes de compra d'actius dels bancs centrals han continuat molt presents en el mercat de renda fixa.

Arran del creixement diferencial esperat entre totes dues zones econòmiques i la incertesa de l'evolució dels vaccins als països de l'euro, el dòlar s'ha apreciat respecte de la divisa comunitària. D'altra banda, el ien s'ha afeblit i permet un més bon to dels seus actius.

El mercat de matèries primeres ha tingut un molt bon comportament en el trimestre, empès pel mateix optimisme de la recuperació econòmica, fins i tot malgrat un entorn d'apreciació del dòlar. Les matèries primeres vinculades a l'energia han tingut un especial bon comportament gràcies a la recuperació de la demanda del cru i la intervenció sobre l'oferta. Els metalls industrials es ha estat afavorits per la fortalesa esperada del cicle econòmic. En contrast, els metalls preciosos, com ara l'or i la plata, han registrat davallades.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Durant aquest període hem mantingut els nivells d'exposició d'acord amb la nostra visió constructiva dels mercats.

La continuïtat dels estímuls monetaris, juntament amb els nous estímuls fiscals, sobretot als EUA, i els avenços en la vaccinació, han impulsat a l'alça les expectatives de creixement, fet que ens ha portat a un posicionament constructiu en els actius de risc, i hem acabat el període amb un pes sobre patrimoni de 73%.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni del fons en el tancament del període és 8.884.064 euros, fet que implica un increment de 286.268 euros. El nombre d'accionistes ha disminuït fins a 107.

El fons ha obtingut en el període una rendibilitat neta positiva de 3,35%. La rendibilitat en el període de la lletra del tresor a un any ha estat -0,07%. Les despeses directes que ha tingut la SICAV han estat 0,13% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,11%.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons, 3,35%, respecte del seu índex de referència és més dolenta per la durada de la cartera de renda fixa. Els fons amb la mateixa vocació inversora gestionats en la gestora en el període han registrat una rendibilitat d'1,86%. La rendibilitat del fons ha estat més bona pel seu posicionament geogràfic en renda variable (els EUA) i temàtics (tecnologia) i biaix valor de la inversió en accions. La rendibilitat mitjana dels fons de la gestora ha estat 2,68%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

L'exposició de la societat en renda variable és a prop de 73%. Geogràficament s'ha reduït la inversió sobretot a Europa i s'ha incrementat en mercats emergents. Pel que fa a les operacions normals del fons s'han fet compres i vendes d'accions, Alibaba, Soltec, BBVA, Santander, entre d'altres. D'altra banda, cal destacar el manteniment per mitjà de fons i ETF en diverses tendències de futur (envelliment poblacional, robòtica, digitalització i seguretat informàtica). S'ha desinvertit en intel·ligència artificial, Global Brands i s'ha invertit en fons com ara Robeco Global Premium, Robeco New World Financial, etc. Respecte de la renda fixa s'ha reduït la durada de la cartera. L'exposició a divises es continua concentrant en dòlar estatunidenc, el qual aporta un diferencial positiu a la rendibilitat de la cartera.

Els principals actius que han sumat rendibilitat a la cartera han estat la sobreponderació en renda variable, i en la banda contrària li han restat la posició de bons verds i el biaix creixement de la cartera de renda variable.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 36,95%.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 66,46% del patrimoni, i destaquen BlackRock i J. P. Morgan.

Es manté una inversió en un fons enquadrat en l'article 48.1.j, amb l'objectiu d'optimitzar la rendibilitat a llarg termini.

La remuneració de la liquiditat s'han mantingut per la IIC: -0,16%.

La societat gestora té identificats els actius que estan afectats per circumstàncies excepcionals i en fa un seguiment, després d'analitzar la informació pública disponible i dur a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta.

En relació amb l'emissió de les accions NetCurrents Information Services suspeses/excloses de negociació. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del liquidatiu del fons en el període ha estat 11,16%, superior al del seu índex de referència (8,69) i a la de la lletra del tresor 0,02, pel fet de mantenir en cartera actius amb més variabilitat: renda variable, renda fixa i divisa.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

El trimestre següent serà clau per marcar la sortida de la crisi provocada per la pandèmia. Atesa l'efectivitat dels vaccins en el control dels contagis, el ritme de vaccinació és molt important. Tant el Regne Unit com els EUA mantenen un ritme eficient de vaccinació, mentre que Europa i els països emergents, en termes generals, han acumulat retards significatius. Ja observem, però, una acceleració del ritme en el trimestre, més claredat dels projectes de política fiscal i que els bancs centrals mantenen el compromís de suport monetari, que de manera conjunta garanteixen un rebot del creixement global que, tot i el retard, esperem que serà més fort del que es va anticipar al principi.

En aquest entorn, esperem un més bon comportament relatiu dels actius de risc. L'ancoratge, a causa de la política monetària, dels tipus en els trams curts de la renda fixa de més qualitat, juntament amb un augment de la tensió en els tipus de llarg termini, per la lògica pressió del creixement i expectatives d'inflació, mantenen un pendent positiu de la corba i impacte negatiu en la valoració dels trams llargs. A Europa esperem que aquesta pressió en la valoració persisteixi, tot i la contundent compra d'actius pel Banc Central Europeu. En l'univers de renda fixa, mantenim una preferència pels actius de crèdit amb menys impacte del tipus base en la seva valoració i amb el suport de la política expansiva dels bancs centrals.

L'entorn és favorable per a la renda variable, que es manté lleugerament sobreponderada. El fort creixement que s'espera per a enguany es manté com a vent favorable per al mercat, que s'haurà d'anar contrastant amb la recuperació de l'activitat de serveis, la constatació dels plans fiscals i un creixement en els beneficis empresarials que ha de suavitzar l'exigència en les valoracions. La recuperació cíclica, amb el suport de tipus d'interès baixos en el tram curt i l'expectativa de creixement, amb un pendent positiu de la corba de tipus, manté la consolidació d'expectativa de la rotació iniciada els trimestres anteriors, des dels biaixos defensius i de creixement cap a cíclics i de valor. En termes geogràfics, tant pels biaixos com per l'efecte multiplicador del creixement als EUA sobre altres regions, esperem un més bon comportament relatiu de mercats com ara l'europeu, japonès o emergents, respecte dels EUA.

Pel que fa a les nostres inversions, assumint, com dèiem, que tenim el suport de polítiques monetàries ultraexpansives, així com nous plans d'estímul fiscal a diverses àrees geogràfiques, mantenim una visió constructiva sobre els nivells d'exposició en renda variable i, per tant, podem considerar l'opció d'incrementar risc.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable