

CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX, FI

Informe 1er Trimestre 2021

Nº Registro CNMV: 4896
Fecha de registro: 11/08/2015
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: Otros; Vocación inversora: IIC de gestión Pasiva (I); Perfil de riesgo: 2 - Bajo

DESCRIPCIÓN GENERAL: Objetivo de rentabilidad no garantizado consistente en que el valor liquidativo a 31/1/23 sea igual al del 29/10/15:

- Incrementado, si es positiva, por el 50% de la variación del EuroStoxx 50 (Price Eur) desde noviembre 2015 a enero 2023.

- O disminuido, si es negativa, por el 100% de la variación del EuroStoxx 50 (Price Eur) desde noviembre 2015 a enero 2023, con un límite a la baja de -3% (TAE objetivo NO GARANTIZADA mínima a vencimiento -0,42%).

El valor inicial del Índice será la media aritmética de los valores de cierre del 2, 3 y 4 noviembre 2015 y el final la de los días 16, 17 y 18 enero 2023.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La cartera del fondo incorpora instrumentos derivados en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

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
Nº de participaciones	15.307.021,72	15.932.274,59
Nº de partícipes	3.508	3.656
Beneficios brutos distribuidos por participación (Euros)	0,00	0,00

Inversión mínima: 600,00 (Euros)

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo (euros)
Periodo del informe	99.437	6,4962
2020	100.331	6,2974
2019	118.399	6,3370
2018	127.537	5,9944

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,01	-0,23	-0,08

Nota: El periodo 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.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,12	0,12	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,12	0,12	Mixta
Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
	3,16	3,16	2,61	-0,65	2,99	-0,63	5,72	-2,92	2,32

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	29-01-21	-0,67	29-01-21	-1,29	24-02-20
Rentabilidad máxima (%)	0,79	08-03-21	0,79	08-03-21	1,62	09-11-20

* 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 (%)

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	4,19	4,19	4,93	4,58	5,46	5,51	3,14	3,68	5,98
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
VaR histórico **	2,21	2,21	2,21	2,62	2,63	2,21	2,46	2,57	2,77

* 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.

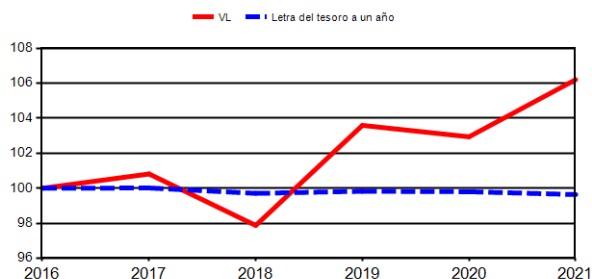
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

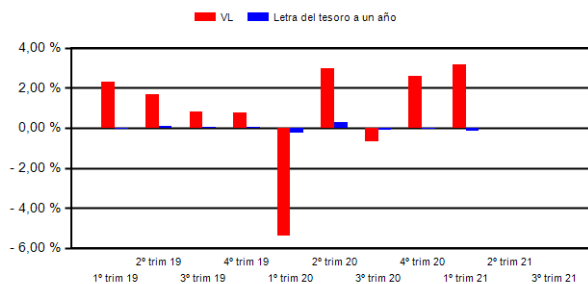
Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,56	0,56

* 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	101.360	101,93	102.403	102,07
* Cartera interior	106.461	107,06	107.491	107,14
* Cartera exterior	5.200	5,23	2.540	2,53
* Intereses cartera inversión	-10.301	-10,36	-7.628	-7,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.233	4,26	1.212	1,21
(+/-) RESTO	-6.156	-6,19	-3.283	-3,28
TOTAL PATRIMONIO	99.437	100,00	100.331	100,00

Notas:

El periodo 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)	100.331	102.381	100.331	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,04	-4,64	-4,04	-14,03
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,13	2,58	3,13	30,41
(+) Rendimientos de gestión	3,29	2,72	3,29	19,43
+ Intereses	0,28	0,30	0,28	-8,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,53	-0,18	-0,53	193,21
± 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)	3,54	2,60	3,54	34,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,14	-0,16	10,97
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-3,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,62
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	99.437	100.331	99.437	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

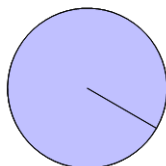
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
STRIP TESORO PUBLICO 2035-07-30	EUR	935	0,94		
STRIP TESORO PUBLICO 2036-07-30	EUR	2.561	2,58	1.816	1,81
BONOS TESORO PUBLICO 5.4 2023-01-31	EUR	79.205	79,65	82.744	82,47
STRIP TESORO PUBLICO 2023-01-31	EUR	20.399	20,51	21.378	21,31
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		103.101	103,68	105.939	105,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103.101	103,68	105.939	105,59
TOTAL RENTA FIJA		103.101	103,68	105.939	105,59
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		103.101	103,68	105.939	105,59
BONOS FRECH TREASURY 2.5 2030-05-25	EUR	2.550	2,56	1.401	1,40
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.550	2,56	1.401	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		2.550	2,56	1.401	1,40
TOTAL RENTA FIJA EXT		2.550	2,56	1.401	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.550	2,56	1.401	1,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		105.652	106,24	107.340	106,99

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



RENTA FIJA

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	
EUROSTOXX50	51.600	Rentabilidad
EUROSTOXX50	40.700	Rentabilidad
Total subyacente renta variable	92.300	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	92.300	
CPS-FV9750BNP	2.044	Rentabilidad
CPS-FV9750BBVA	2.907	Rentabilidad
CPS-FV9750BBVA	1.040	Rentabilidad
Total subyacente renta fija	5.991	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL OBLIGACIONES	5.991	

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

No aplicable

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el arranque del ejercicio, la combinación del inicio del despliegue de las vacunas y el decidido impulso fiscal, con especial énfasis en EE.UU., financiado por una política monetaria firmemente expansiva, ha impulsado las expectativas de crecimiento y dado soporte al crecimiento de los mercados financieros de mayor riesgo.

La tercera ola del virus del Covid-19 ha estado presente a lo largo del trimestre. Los niveles de contagio llevaron a distintos países a establecer distintos niveles de restricciones a la movilidad. Mientras la actividad industrial se recuperaba con fuerza, los servicios sufrían las restricciones y también la falta de visibilidad de un ritmo de vacunación eficiente en determinadas regiones, como en Europa o en algunos países emergentes. Fruto de ello el crecimiento europeo se estancaba mientras en áreas con un menor impacto por las restricciones mantenía su vigor. Pese a ello, las expectativas de crecimiento se mantienen fuertes a nivel global, tal y como han venido reflejando los distintos indicadores adelantados, como los PMI. Acompañando esta perspectiva, el entorno reflejaba presión en los precios y una mayor expectativa de inflación fundamentada en el crecimiento esperado, en efectos base y en aspectos extraordinarios como la recomposición de los índices de medición o subidas de los impuestos indirectos. Estas expectativas de inflación provocaban volatilidad al final del trimestre en los mercados financieros que temen que las medidas de estímulo pudieran llegar a canalizarse en mayor medida hacia una presión alcista en los precios, esterilizando el crecimiento y alterando la política monetaria.

El catalizador de la aprobación del plan de estímulo fiscal en EEUU y la expectativa de la vuelta a la normalidad impulsó a los mercados de renta variable. Este crecimiento, su traslado a la recuperación de la curva de tipos y de las expectativas de inflación, impulsaban una rotación de sesgos, con los sectores más cíclicos, de menor sesgo calidad y el sesgo valor tomando el relevo a los defensivos, a los de más calidad y de crecimiento, que tan bien se han comportado en el pasado. De esta manera, sectores castigados el pasado ejercicio como consumo discrecional, financiero, recursos básicos y energía han destacado en el trimestre. Por otro lado, a nivel global, las pequeñas y medianas compañías acumulaban un mejor comportamiento que las compañías de mayor capitalización. Los resultados empresariales batieron expectativas y dieron visibilidad a una robusta recuperación de los beneficios. El Eurostoxx 50 alcanzaba cotas de 10,32% y el índice S&P, en divisa local, registraba un 5,77%. Los mercados desarrollados cerraban el trimestre con ganancias significativamente superiores a los mercados emergentes, con una rentabilidad de 1,95%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones realizadas han ido encaminadas a cumplir con el objetivo de rentabilidad no garantizado del fondo. El Covid no ha impactado en la gestión de este fondo, no habiéndose tomado decisiones por este motivo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -0,89% y el número de participes en un -4,05%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,14%. La rentabilidad del fondo ha sido de 3,16%, superior a la de la letra del Tesoro.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 2,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera está constituida por Deuda Pública emitida o avalada por el Estado español e instrumentos derivados cuya evolución está en función del índice EuroStoxx 50 (Price Eur). Las inversiones realizadas tienen como fin adecuar la cartera a los movimientos de salida de participes en el periodo, durante el cual se han realizado ventas de deuda pública de vencimiento 31 de enero de 2.023 y de derivados. Las próximas ventanas de liquidez del fondo son el 8/04/21, 5/07/21, 4/10/21, 11/01/22, 4/04/22, 4/07/22 y 4/10/22, para poder ejercitar el reembolso sin comisión se exige el preaviso de 2 días hábiles. En el periodo no se han tomado decisiones de inversión motivadas por el impacto del virus COVID 19.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en derivados con la finalidad de alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizada. Las contrapartidas de los derivados son BNP y BBVA. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 38,46%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,23%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La evolución del valor liquidativo refleja el comportamiento de los instrumentos derivados, que ha sido positivo.

Si el partícipe reembolsa en una fecha distinta a la del vencimiento podría incurrir en pérdidas. Con independencia de la evolución del valor liquidativo durante el periodo, a vencimiento se espera alcanzar el objetivo establecido. La rentabilidad acumulada del fondo a fecha del presente informe desde el inicio del objetivo de rentabilidad no garantizado es de un 9,23%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo de un 4,19% ha sido superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El siguiente trimestre será clave para marcar la salida de la crisis provocada por la pandemia. Dada la efectividad de las vacunas en el control de los contagios, el ritmo de vacunación cobra una especial relevancia. Tanto el Reino Unido como EE.UU. mantienen un ritmo eficiente de vacunación, mientras Europa como los países emergentes, en términos generales, han acumulado retrasos significativos. No obstante, observamos ya una aceleración del ritmo en el trimestre, mayor claridad de los distintos proyectos de política fiscal y a los bancos centrales manteniendo su compromiso de soporte monetario, que de manera conjunta garantizan un rebote del crecimiento global que, pese al retraso, esperamos que sea más fuerte que lo anticipado inicialmente.

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva e impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobreponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo, japonés o emergentes, frente a EE.UU.

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