CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX 2, FI

Informe 1er Semestre 2021

Nº Registro CNMV: *4915*
Fecha de registro: *23/10/2015*
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 31/10/23 sea igual al del 21/1/16:
- Incrementado, si es positiva, por el 50% de la variación del EuroStoxx 50 (Price Eur) desde enero 2016 a octubre 2023.
- O disminuido, si es negativa, por el 100% de la variación del EuroStoxx 50 (Price Eur) desde enero 2016 a octubre 2023, con un límite a la baja de -3% (TAE objetivo NO GARANTIZADA mínima a vencimiento -0,39%).

El valor inicial del índice será la media aritmética de los valores de cierre del 25, 26 y 27 enero 2016 y el final la de los días 16, 17 y 18 octubre 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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	11.349.165,49	12.650.917,14
Nº de partícipes	2.688	2.908
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)
Período del informe	79.095	6,9692
2020	83.373	6,5902
2019	95.471	6,5885
2018	98.578	6,0437

	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)	-0,07	-0,06	-0,07	-0,10

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.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,24	0,24	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,24	0,24	Mixta
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX 2, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,75	1,87	3,81	3,71	-0,62	0,03	9,01	-4,09	4,62

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	11-05-21	-0,93	11-05-21	-2,03	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,94	05-05-21	0,99	08-03-21	1,99	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 período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	5,71	6,06	5,36	6,67	6,40	7,84	4,23	4,74	7,33
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
VaR histórico **	3,07	3,07	3,07	3,07	3,07	3,07	2,37	2,40	2,33

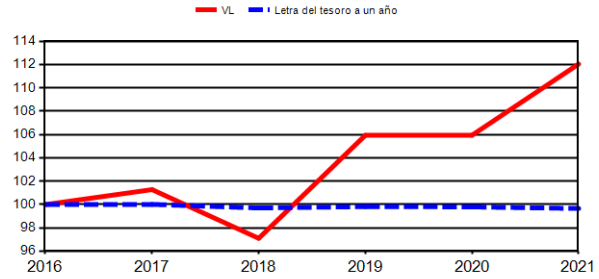
* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
** VaR histórico: Indica lo máximo que 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)

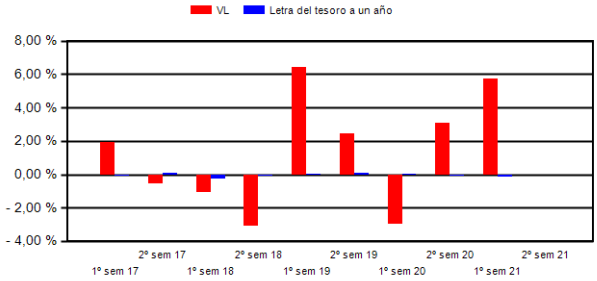
	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos *	0,27	0,13	0,14	0,15	0,15	0,61	0,61	0,61	0,58

* 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 inviertan 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 semestral de los últimos 5 años



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 partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renta Fija Internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renta Fija Mixta Euro	2.222.563	68.639	1,49
Renta Fija Mixta Internacional	72.321	608	0,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renta Variable Euro	383.916	129.845	13,04
Renta Variable Internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestión Pasiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
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	4.199.973	92.461	-0,24
Renta fija euro corto plazo	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índice	358.339	4.941	11,98
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	6.109	273	-0,45
Total Fondo	**50.630.059**	**4.477.913**	**4,90**

*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)

	Fin período actual		Fin período anterior	
Distribución del patrimonio	**Importe**	**% sobre patrimonio**	**Importe**	**% sobre patrimonio**
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	90.036	113,83	87.731	105,23
* Cartera interior	85.653	108,29	87.524	104,98
* Cartera exterior	7.778	9,83	4.480	5,37
* Intereses cartera inversión	-3.395	-4,29	-4.272	-5,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	972	1,23	2.891	3,47
(+/-) RESTO	-11.914	-15,06	-7.250	-8,70
TOTAL PATRIMONIO	**79.095**	**100,00**	**83.373**	**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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	**83.373**	**86.101**	**83.373**	
±Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,00	-6,28	-11,00	68,87
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,67	3,00	5,67	75,39
(+) Rendimientos de gestión	5,99	3,31	5,99	74,52
+ Intereses	0,56	0,60	0,56	-8,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,93	-0,10	-0,93	798,71
± 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)	6,36	2,81	6,36	118,04
± 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	-0,32	-0,31	-0,32	0,87
- Comisión de gestión	-0,24	-0,28	-0,24	-16,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,14
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	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)	**79.095**	**83.373**	**79.095**	

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

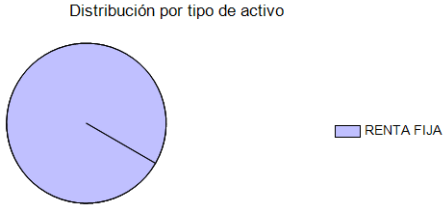
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	%
BONOS|TESORO PUBLICO|6|2029-01-31	EUR	319	0,40	2.212	2,65
BONOS|TESORO PUBLICO|4.8|2024-01-31	EUR	1.810	2,29		
BONOS|TESORO PUBLICO|4.7|2041-07-30	EUR	571	0,72		
BONOS|TESORO PUBLICO|4.65|2025-07-30	EUR	1.065	1,35		
BONOS|TESORO PUBLICO|5.4|2023-01-31	EUR			378	0,45
BONOS|TESORO PUBLICO|4.4|2023-10-31	EUR	55.730	70,46	57.716	69,23
BONOS|TESORO PUBLICO|5.15|2028-10-31	EUR	1.323	1,67		
STRIP|TESORO PUBLICO||2023-10-31	EUR	19.353	24,47	21.198	25,43
BONOS|TESORO PUBLICO|1.5|2027-04-30	EUR			823	0,99
BONOS|TESORO PUBLICO|.25|2024-07-30	EUR			366	0,44
BONOS|TESORO PUBLICO|5.9|2026-07-30	EUR	2.548	3,22	1.927	2,31
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**82.718**	**104,58**	**84.620**	**101,50**
BONOS|TESORO PUBLICO|5.5|2021-04-30	EUR			1.361	1,63
BONOS|TESORO PUBLICO|5.85|2022-01-31	EUR	529	0,67		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**529**	**0,67**	**1.361**	**1,63**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**83.247**	**105,25**	**85.980**	**103,13**
TOTAL RENTA FIJA		**83.247**	**105,25**	**85.980**	**103,13**
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**83.247**	**105,25**	**85.980**	**103,13**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**83.247**	**105,25**	**85.980**	**103,13**

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)



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	CALL|EUROSTOXX50|FISICA	16.150	Rentabilidad
EUROSTOXX50	CALL|EUROSTOXX50|FISICA	52.200	Rentabilidad
Total subyacente renta variable		68.350	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		**68.350**	
CPS-FV97502JPM	GARANTIA|ES00000124C5	955	Rentabilidad
CPS-FV97502JPM	GARANTIA|ES00000123X3	3.076	Rentabilidad
CPS-FV97502JPM	GARANTIA|ES00000123K0	507	Rentabilidad
CPS-FV97502JPM	GARANTIA|ES00000123C7	403	Rentabilidad
CPS-FV97502SAN	GARANTIA|ES00000123C7	1.501	Rentabilidad
CPS-FV97502JPM	GARANTIA|ES00000122E5	878	Rentabilidad
CPS-FV97502SAN	GARANTIA|ES00000121S7	344	Rentabilidad
CPS-FV97502JPM	GARANTIA|ES00000121G2	1.580	Rentabilidad
CPS-FV97502SAN	GARANTIA|ES0000011868	220	Rentabilidad
Total subyacente renta fija		9.464	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		**9.464**	

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

CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, ha acordado modificar la comisión de gestión, con efectos desde el 23 de febrero de 2021 inclusive, quedando establecida como se detalla a continuación:
• Comisión de gestión: bajará del 0,55% anual sobre el patrimonio del Fondo al 0,45% anual sobre el patrimonio del Fondo.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la 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

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 67,86 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales – salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa.

Conforme se consolidaba la población vacunada y caían las hospitalizaciones, los gobiernos abrían sus restricciones a la movilidad, que todavía se han prolongado en distintos grados, de manera heterogénea, entre los distintos países. El área Euro tuvo un mal comienzo de la campaña de vacunación en el primer trimestre y termina el semestre rezagado en la consecución de población vacunada. La tercera ola del virus en el primer trimestre y el protagonismo de su variante Delta en el segundo, ha generado incertidumbre respecto a la reapertura económica que ha seguido un curso heterogéneo en función de las regiones económicas que, a pesar de ello, mantienen indicadores adelantados que apuntan a un fuerte crecimiento global.

Los aspectos descritos han incidido en el crecimiento europeo en el primer trimestre, la actividad rebotaba con firmeza en el segundo trimestre (el PMI se situaba en su nivel más alto desde junio de 2006) y se comenzaban a asignar los fondos “Next Generation” de la Comisión Europea.

Por otro lado, las regiones económicas con menor impacto de las restricciones señalaban un sólido ritmo: el crecimiento americano del primer trimestre fue del 6,4% (trimestre contra trimestre anualizado), con fortaleza en el consumo. La actividad industrial ha mantenido una tendencia alcista en el semestre y el PMI recoge lecturas de una economía en expansión. La combinación del efecto base en los precios de las materias primas, la vuelta de impuestos que se habían retirado en la crisis, la liquidez y el ahorro generado, la aceleración de la actividad y los cuellos de botella ocasionados en la abrupta reapertura, han generado una presión en los precios que se dejaba entrever en los datos del IPC americano, en mayo reflejaba su mayor incremento desde 1992. En junio la Reserva Federal no anunciaba ningún cambio sobre su política monetaria actual pero sí indicaba, a través de sus proyecciones, que los tipos de interés podían subir en 2023, alimentando una potencial salida gradual del programa de expansión cuantitativa para inicios de 2022.

El plan de estímulo fiscal en EEUU - se añadía en junio un plan de infraestructuras algo menor a lo anunciado en abril - y la visibilidad de la vuelta a la normalidad sirvió como catalizador para el sólido comportamiento de la renta variable basado en la reapertura y la expectativa de un inédito crecimiento en el presente siglo de su economía. Este movimiento tenía su traslado a la curva de tipos que descontaba el crecimiento con una mayor pendiente de curva favoreciendo una rotación en los sesgos de la renta variable con los sectores más cíclicos, menor sesgo de calidad y sesgo valor tomando relevo a los defensivos, los de mayor calidad y de crecimiento. Esta rotación ha sido particularmente volátil a lo largo del semestre y prácticamente se neutralizaba parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal al cierre del semestre, provocando un aplanamiento de la curva de tipos. En términos de niveles, el principal indicador americano alcanzaba máximos históricos a cierre de junio con todos los sectores en positivo. Este comportamiento tenía un reflejo similar en la Eurozona en términos de niveles y rotación de sesgos, con ganancias en el semestre gracias a unos buenos resultados corporativos, la progresiva mejora en los ritmos de vacunación y la menor incidencia en el segundo trimestre de los contagios por Covid que permitieron una reapertura heterogénea de las economías. En el segundo trimestre destacaron sectores defensivos, como consumo básico e inmobiliario, que habían quedado rezagados en el año.

Los bonos europeos tuvieron un mal comportamiento en el semestre, en base a la progresiva mejora de las expectativas económicas, destacando el mejor comportamiento de la prima de riesgo italiana.

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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -5,13% y el número de partícipes en un -7,57%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,27%. La rentabilidad del fondo ha sido de 5,75%, superior al -0,13% 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 3,35%.

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 partícipes en el periodo, durante el cual se han realizado ventas de deuda pública de vencimiento 31 de octubre de 2.023 y de derivados. Las próximas ventanas de liquidez del fondo son el 5/07/21, 4/10/21, 11/01/22, 4/04/22, 4/07/22, 4/10/22, 11/01/23, 4/04/23 y 4/07/23, 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 Banco Santander y JP Morgan. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 47,16%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,07%.

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 17,30%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo de un 5,71% ha sido superior al 0,02% 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.

En el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva. La incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas sobre éstas supone un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica y una incertidumbre que puede frenar el avance esperado en nuestro escenario central.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo del semestre indicarán un camino hacia la normalización, lento y progresivo. El BCE caminará en la misma dirección, pero a una cierta distancia. Por otro lado, las distintas políticas fiscales y las reformas que lleva asociadas comenzarán a tener un impacto directo en la economía.

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios (“reflación”). En nuestro escenario central, el ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza en un entorno “reflacionista”. Mientras estas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

10. 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