

# CAIXABANK EVOLUCION, FI

Informe 1er Semestre 2021

Nº Registro CNMV: 2505

Fecha de registro: 23/11/2001

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.

Rating Depositario: BBB+

Auditor: Deloitte

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) – Atención al cliente – Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro ; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo  
**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición máxima a renta variable es del 30%. En cuanto a renta fija, la duración media de la cartera así como la exposición a activos de renta fija pública o privada se adaptará a las expectativas que se tengan de la evolución del mercado. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero.  
**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El fondo ha realizado operaciones con instrumentos 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	0,46	0,10	0,46	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,08	-0,09	0,00

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.

		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	
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	40.457.178,71	46.643.421,97	Periodo	630.178	15.5764	Comisión de gestión	0,50	0,50	Patrimonio
	Nº de partícipes	46.514	52.690	2020	715.724	15,3446	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	965.214	15,6765	Comisión de gestión total	0,50	0,50	Mixta
				2018	1.257.722	15,1484	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
							Inversión mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE PLUS	Nº de participaciones	41.099.675,04	47.981.600,95	Periodo	668.963	16,2766	Comisión de gestión	0,40	0,40	Patrimonio
	Nº de partícipes	9.176	10.479	2020	768.593	16,0185	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	1.128.329	16,3323	Comisión de gestión total	0,40	0,40	Mixta
				2018	1.468.504	15,7507	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
							Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	4.959.659,97	5.959.412,10	Periodo	82.238	16,5814	Comisión de gestión	0,32	0,32	Patrimonio
	Nº de partícipes	319	363	2020	97.176	16,3063	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	141.923	16,6009	Comisión de gestión total	0,32	0,32	Mixta
				2018	166.094	15,9857	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
							Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK EVOLUCION, FI. Divisa Euro

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

###### CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,51	0,50	1,00	2,55	0,51	-2,12	3,49		

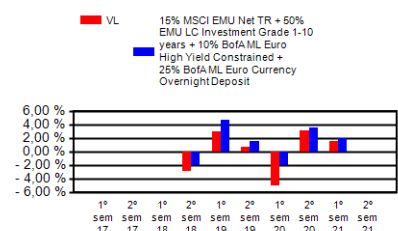
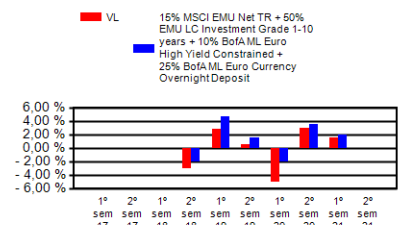
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	11-05-21	-0,41	11-05-21	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,26	05-05-21	0,46	01-03-21	--	--

###### CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,61	0,55	1,05	2,61	0,56	-1,92	3,69		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	11-05-21	-0,41	11-05-21	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,26	05-05-21	0,46	01-03-21	--	--

##### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CLASE PREMIUM

Rentabilidad	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
	1,69	0,59	1,09	2,64	0,59	-1,77	3,85		

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	11-05-21	-0,41	11-05-21	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,26	05-05-21	0,46	01-03-21	--	--

\* 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	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25		
15% MSCI EMU Net TR + 50% EMU LC Investment Grade 1-10 years + 10% BofA ML Euro High Yield Constrained + 25% BofA ML Euro Currency Overnight Deposit	1,99	1,90	2,09	3,03	2,95	5,64	2,08		

### CLASE ESTANDAR

Valor Liquidativo	2,20	1,97	2,41	3,26	3,11	7,36	1,75
VaR histórico **	5,42	5,42	5,57	5,72	5,88	5,72	1,28

### CLASE PLUS

Valor Liquidativo	2,20	1,97	2,41	3,26	3,11	7,36	1,75
VaR histórico **	5,40	5,40	5,55	5,71	5,86	5,71	1,26

### CLASE PREMIUM

Valor Liquidativo	2,19	1,97	2,41	3,26	3,11	7,36	1,75
VaR histórico **	5,39	5,39	5,54	5,69	5,85	5,69	1,25

\* 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.

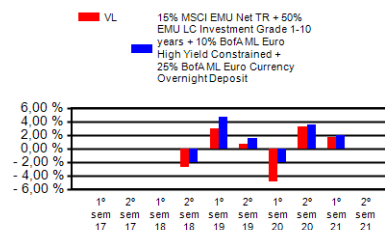
\*\* VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,59	0,29	0,29	0,29	0,29	1,17	1,15	1,25	1,68
CLASE PLUS	0,49	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	0,95	0,95	1,12
CLASE PREMIUM	0,42	0,20	0,20	0,21	0,21	0,82	0,80	0,79	0,92

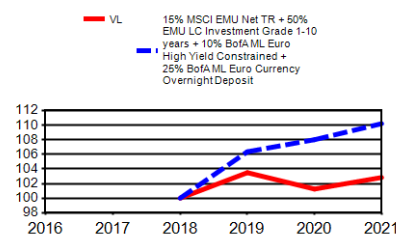
\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

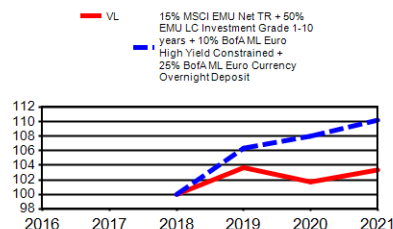


### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

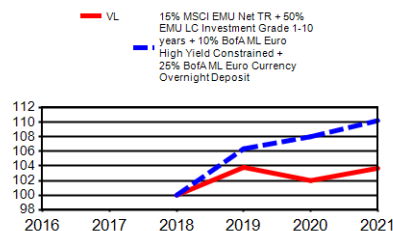
#### CLASE ESTANDAR



#### CLASE PLUS



#### CLASE PREMIUM



El 23/03/2018 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.  
El 23/03/2018 se modificó el Índice de Referencia a 15% MSCI EMU Net TR + 50% EMU LC Investment Grade 1-10 years + 10% BofA ML Euro High Yield Constrained + 25% BofA ML Euro Currency Overnight Deposit

## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 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 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
<b>Total Fondo</b>	<b>50.630.059</b>	<b>4.477.913</b>	<b>4,90</b>

\*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	1.330.012	96,28	1.521.284	96,19
* Cartera interior	194.054	14,05	160.488	10,15
* Cartera exterior	1.151.922	83,39	1.375.503	86,97
* Intereses cartera inversión	-15.965	-1,16	-14.706	-0,93
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43.461	3,15	47.474	3,00
(+/-) RESTO	7.905	0,57	12.735	0,81
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.381.378</b>	<b>100,00</b>	<b>1.581.494</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>1.581.494</b>	<b>1.837.306</b>	<b>1.581.494</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,17	-17,87	-15,17	-27,64
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,56	3,04	1,56	-84,26
(+) Rendimientos de gestión	2,04	3,52	2,04	-50,57
+ Intereses	0,13	0,22	0,13	-50,70
+ Dividendos	0,31	0,13	0,31	96,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,51	0,74	-0,51	-158,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,11	0,21	63,58
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,43	0,01	-97,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,86	1,94	1,86	-18,13
± Otros Resultados	0,03	-0,05	0,03	-144,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,49	-0,49	-14,72
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-0,44	-15,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-15,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-23,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.009,56
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-18,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	8,96
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-23,98
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.381.378</b>	<b>1.581.494</b>	<b>1.381.378</b>	

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

## 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	

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

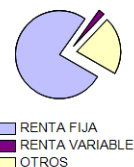
### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	81.618	5,91	77.682	4,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año			150	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	27.236	1,98	29.956	1,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año			11.841	0,75
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	<b>108.854</b>	<b>7,89</b>	<b>119.629</b>	<b>7,56</b>
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	<b>80.002</b>	<b>5,79</b>	<b>36.000</b>	<b>2,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>188.856</b>	<b>13,68</b>	<b>155.630</b>	<b>9,84</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	<b>3.046</b>	<b>0,22</b>	<b>2.755</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>3.046</b>	<b>0,22</b>	<b>2.755</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>2.152</b>	<b>0,16</b>	<b>2.103</b>	<b>0,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>194.054</b>	<b>14,06</b>	<b>160.488</b>	<b>10,15</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	260.365	18,84	345.266	21,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	70.809	5,12	118.417	7,49
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	415.135	30,06	355.619	22,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	96.065	6,95	136.346	8,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT</b>	<b>842.374</b>	<b>60,97</b>	<b>955.648</b>	<b>60,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXT</b>	<b>842.374</b>	<b>60,97</b>	<b>955.648</b>	<b>60,46</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	<b>26.904</b>	<b>1,94</b>	<b>22.402</b>	<b>1,44</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXT</b>	<b>26.904</b>	<b>1,94</b>	<b>22.402</b>	<b>1,44</b>
<b>TOTAL IIC EXT</b>	<b>284.465</b>	<b>20,59</b>	<b>400.260</b>	<b>25,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>1.153.743</b>	<b>83,50</b>	<b>1.378.311</b>	<b>87,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>1.347.797</b>	<b>97,56</b>	<b>1.538.799</b>	<b>97,36</b>

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 PERIODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

Distribución por tipo de activo



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

#### RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

Total subyacente renta fija	0	Total subyacente renta fija	89.730
Total subyacente renta variable	0	Total subyacente renta variable	0
Total subyacente tipo de cambio	0	Total subyacente tipo de cambio	6.375
Total otros subyacentes	0	Total otros subyacentes	173.029
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>0</b>	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>269.134</b>

## 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Caixabank Asset Management SGIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 8.594,73 euros.

## 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

- d.2) El importe total de las ventas en el período es 39.530.459,41 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 27.010.525,29 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.057.552.413,99 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,28 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.
- 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 391,87 €. 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN 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. De igual manera, la lentitud del ritmo de vacunación en Japón, hasta finales de mayo, le llevó a prolongar el estado de emergencia prácticamente todo el semestre, frenando su recuperación económica, también afectada por los cuellos de botella en los suministros (con un especial impacto de los semiconductores en la industria del automóvil).

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 mercados emergentes presentaban un peor comportamiento respecto a las principales economías occidentales, en un semestre con episodios de volatilidad. El dato de inflación de mayo en EEUU provocaba incertidumbre y un posible endurecimiento de las condiciones financieras, impactando en la región. El buen comportamiento de las materias primas ha contribuido a un resultado heterogéneo, destacando especialmente en el segundo trimestre el buen comportamiento del mercado brasileño. El mercado japonés y chino se han quedado rezagados, el primero debido a la incertidumbre en la vacunación y los débiles datos económicos, mientras que el segundo ha mantenido una política menos expansiva, conflictos geopolíticos con la administración americana y decisiones políticas sobre el sector tecnológico que han provocado volatilidad e incertidumbre en el mercado.

La renta fija ha tenido un semestre especialmente volátil. La curva americana ganaba pendiente en el semestre, reflejando el mayor crecimiento económico esperado. Sin embargo, el último trimestre recortaba parcialmente este comportamiento. El bono a 10 años americano que arrancaba el año en 0,93%, caía del 1,74% de finales del primer trimestre a 1,47% al cierre del semestre. El retroceso coincidía con la publicación de una inflación superando las expectativas y los objetivos del mercado, pasando a descontar una potencial actuación de su banco central. La proyección de posibles subidas de tipos antes de lo esperado por el mercado en su reunión de junio, provocó un aplanamiento con subidas del tipo a dos años y caídas del bono largo. Los bonos europeos también 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. Los bonos corporativos, retroceden en el período debido al impacto del tipo base, dado que los diferenciales crediticios cerraban con un ligero estrechamiento. El apetito por el riesgo favoreció a los bonos corporativos de peor calidad crediticia que se vieron favorecidos por el mejor tono de la economía.

Las materias primas registraron una fuerte revalorización, especialmente por la mejora de los precios de la energía, respaldado por el optimismo sobre el crecimiento global para 2021. Asimismo, la reapertura económica permitió un buen comportamiento de los metales industriales. Los metales preciosos tuvieron un resultado plano en el semestre, gracias a una sustancial mejora en el segundo trimestre que compensaron las caídas de inicio de año.

El diferencial en el crecimiento económico y la expectativa de un endurecimiento previo en el área americana que en la Eurozona ha llevado al euro a perder niveles frente al dólar americano. El dólar ganaba posiciones frente a las principales divisas globales, y un comportamiento plano con el renminbi chino.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido posiciones entre infraponderadas y neutrales en duración, con preferencia por los plazos cortos frente a los largos tanto en Europa como en Estados Unidos. Somos positivos en crédito europeo elegible para las compras del BCE. Mantenemos posiciones sobreponderadas tanto en crédito como en periferia, aunque las hemos ido reduciendo. Estamos infraponderados en high yield.

Por el lado de la renta variable, empezamos el período con una exposición sobreponderada del 18,4%, que redujimos paulatinamente hasta el 15,5% a finales de enero debido a los retrasos en la distribución de las vacunas y al incremento de volatilidad por el cierre de cortos de los hedge funds, para posteriormente incrementar la exposición durante febrero y marzo por las mejores perspectivas macroeconómicas y el soporte de la política monetaria de los Bancos Centrales y del plan de estímulo fiscal en Estados Unidos, así terminamos el primer trimestre con una exposición sobreponderada del 19,1%. Durante el segundo trimestre tomamos una posición más cauta ante la creciente preocupación de los mercados por la inflación y por la sostenibilidad del crecimiento, así en abril bajamos la exposición a bolsa hasta el 15% y en junio la redujimos hasta quedarnos infraponderados con una exposición del 14%. Se ha ido tomando posición en dólar hasta un 1,5% del patrimonio del fondo.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos

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

Durante el período el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -15,37% (Premium), -12,96%(Plus) y -11,95% (Estándar) y el número de partícipes ha variado en un -12,12% (Premium), -12,43%(Plus) y -11,72% (Estándar). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,40%, 0,48% y 0,58% para las clases Premium, Plus y Estándar, de los cuales los gastos indirectos son 0,05%. La rentabilidad del fondo ha sido del 1,69%, 1,61% y 1,51% en la clase Premium, Plus y Estándar, inferior a la del índice de referencia de 2,03%.

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

La rentabilidad ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido del 1,49% e inferior a la rentabilidad media de la gestora del 4,9%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

En Renta Fija comenzamos el año infraponderados en duración, la neutralizamos a finales de enero para posteriormente volver a reducirla ante los buenos datos macro y la aprobación del estímulo fiscal en Estados Unidos. Por plazos, mantenemos la sobreponderación en la parte intermedia de la curva y la infraponderación en la larga. En curva americana mantenemos las posiciones cortas en el 10 y en el 30 años y añadimos posiciones cortas en el 5 años. Hemos deshecho las posiciones que manteníamos en bonos corporativos en dólares. Hemos reducido la sobreponderación en crédito Investment Grade europeo y nos hemos infraponderado en covered bonds para incrementar la posición en bonos de cuasigobiernos europeos. Se incrementa la posición en bonos verdes, sociales y sostenibles tanto en primario como en secundario. Empezamos el periodo algo infraponderados en crédito HY, durante el primer trimestre redujimos dicha infraponderación para volver a incrementarla al final del periodo. En cuanto a periferia, seguimos largos a través de España, Italia y Portugal. Mantenemos la infraponderación en core.

En renta variable gestionamos activamente el nivel de exposición, iniciando el periodo con niveles de aproximadamente del 18,4% que redujimos paulatinamente hasta el 15,5% para posteriormente volver a incrementarlos hasta el 19,1% y volver a reducirlos otra vez hasta el 14% ante el temor a una posible corrección. En cuanto a activos, se han ido vendiendo los futuros del Eurostoxx, se ha reducido el peso en ETFs y fondos y se ha incrementado en la cartera de valores. Se ha rotado ligeramente la posición desde growth hacia value tanto en la cartera de valores como vendiendo la ETF de growth de la zona euro (Lyxor MSCI EMU Growth) y comprando una ETF de bancos de la zona euro (ishares DJ Eurostoxx Banks). Además, se incrementa el peso en las estrategias de dividendo a través de la ETF SPDR Eur Dividend Aristocrats y de sostenibilidad a través de la ETF ishares DJ sustainability. Destaca el buen comportamiento de esta última que sube más de un 15% en el semestre. En cuanto a valores, aunque se mantienen posiciones muy pequeñas, destaca el buen comportamiento de Saint Gobain y de ASML con subidas superiores al 45% en el semestre y el malo de EDP y Engie con caídas del 9% y del 14% respectivamente.

En general no hemos mantenido posiciones activas en divisas durante el periodo aunque hacia el final del mismo hemos ido tomando posición en dólar hasta un 1,5% del patrimonio.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 21,46%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,09%.

A la fecha de referencia (30/06/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,66 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,08%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 20,75% del fondo, destacando entre ellas Blackrock y DWS.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad de un 2,19%, 2,20% y 2,20% para las clases Premium, Plus y Estándar ha sido superior a la de su índice de referencia 1,99% a la par que 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.**

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. La economía China va más avanzada en el ciclo, aplicando ya medidas de restricción económica.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo del 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)**

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 80.001.902,23€ que representa un 5,93% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Tesoro Público.

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA.

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

España.

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.