

Núm. registre CNMV: 971
Data de registre: 09/05/1997
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

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i 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 fixa mixta internacional; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix
DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons invertirà directament o indirectament per mitjà d'IIC menys del 30% de l'exposició total en renda variable, sense predeterminació quant als països. La resta de l'exposició total s'invertirà en renda fixa, incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari cotitzats o no que siguin líquids. La gestió pren com a referència el comportament de l'índex 15% Barcap Euro Treasury Bills Index Total Return Index Value Unhedged EUR. 30% Barcap EuroAggTreasury 1-3 year Total Return Index Value Unhedged EUR. 40% Barcap EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR. 15% MSCI AC World EUR. Es podrà invertir entre el 0% i 100% del patrimoni en IIC financeres que siguin actiu apte, 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	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,73	0,54	0,73	1,49
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,28	-0,42	-0,28	-0,40

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni medi	% efectivament cobrat		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	430.229,67	444.020,21	Període	3.953	9,1889	Comissió de gestió	0,35	0,35	Patrimoni
Nre. de participants	105	110	2020	4.015	9,0421	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	4.017	9,0122	Comissió de gestió total	0,35	0,35	Mixta
			2018	4.298	8,6755	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni
						Inversió mínima: 6,00 (Euros)			

2.2. COMPORTEMENT

2.2.1. Individual - SEQUEFONDO, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rendibilitat	1,62	0,97	0,64	2,73	1,53	0,33	3,88	-5,55	1,01
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,45	11-05-21	-0,45	11-05-21	-2,22	12-03-20			
Rendibilitat màxima (%)	0,22	01-04-21	0,46	01-03-21	1,05	24-03-20			

* 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			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	2,20	1,89	2,48	2,55	2,60	5,84	1,65	2,54	3,85
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
70% Bank of America ML	1,63	1,26	1,94	1,93	1,96	4,18	1,46	2,25	2,87
EMU Large Cap Investment									
Grade 1-3 Years + 15%									
MSCI AC World Net TR Local									
Currency + 15% Bank of America Merrill Lynch Euro									
Currency Overnight Deposit									
Offered Rate Index (LECO)									
VaR històric **	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	1,95	1,95	1,97

* 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.

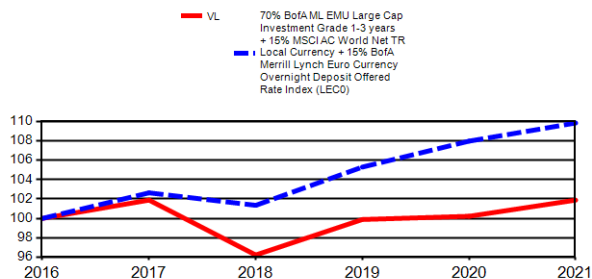
Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
	0,75	0,38	0,36	0,36	0,33	1,37	1,31	1,33	1,17

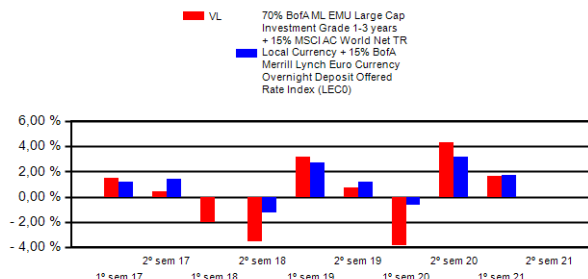
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 semestral dels últims 5 anys



El 26/07/2013 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 31/10/2019 es va modificar l'índex de referència, que ara és 70% Bank of America ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 Years + 15% MSCI AC World Net TR Local Currency + 15% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)

2.2. COMPORTAMENT

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.

Vocació inversora	Patrimoni gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renda fixa internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renda fixa mixta euro	2.222.563	68.639	1,49
Renda fixa mixta internacional	72.321	608	0,34
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renda variable euro	383.916	129.845	13,04
Renda variable internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestió passiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
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	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute pública	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.199.973	92.461	-0,24
Renda fixa euro curt termini	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índex	358.339	4.941	11,98
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.109	273	-0,45
Total Fons	50.630.059	4.477.913	4,90

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen 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)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	3.746	94,75	3.600	89,68
* Cartera interior	119	3,02	119	2,96
* Cartera exterior	3.628	91,77	3.479	86,66
* Interessos cartera inversió	-2	-0,04	3	0,06
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	182	4,61	395	9,84
(+/-) RESTA	25	0,64	19	0,48
TOTAL PATRIMONI	3.953	100,00	4.015	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. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	4.015	3.851	4.015	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-3,15	-0,04	-3,15	7.033,12
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,60	4,21	1,60	23,50
(+) Rendiments de gestió	2,09	4,70	2,09	-55,25
+ Interessos	0,11	0,06	0,11	83,17
+ Dividends	0,06	0,15	0,06	-60,93
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,01	0,96	0,01	-98,72
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,15	-0,11	0,15	-236,83
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,03	0,15	-0,03	-117,71
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,74	3,55	1,74	-50,55
± Altres resultats	0,04	-0,06	0,04	-161,15
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,50	-0,50	-0,50	0,64
- Comissió de gestió	-0,35	-0,35	-0,35	-0,62
- Comissió de dipositarí	-0,05	-0,05	-0,05	-0,63
- Despeses per serveis exteriors	-0,08	-0,08	-0,08	2,31
- Altres despeses de gestió corrent	-0,02	-0,01	-0,02	60,60
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-75,31
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,01	78,11
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,01	0,01	77,71
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	3.953	4.015	3.953	

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

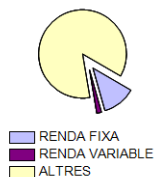
Descripció de la inversió i emissor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any	119	3,02	119	2,96
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	119	3,02	119	2,96
TOTAL RENDA FIXA	119	3,02	119	2,96
TOTAL RENDA VARIABLE				
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	119	3,02	119	2,96
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any	340	8,61	341	8,49
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	340	8,61	341	8,49
TOTAL RENDA FIXA EXT	340	8,61	341	8,49
TOTAL RV COTITZADA	65	1,64	45	1,12
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	65	1,64	45	1,12
TOTAL IIC EXT	3.223	81,50	3.094	77,06
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	3.628	91,75	3.479	86,67
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	3.748	94,77	3.598	89,63

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Distribució per tipus d'actiu



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Import nominal compromès
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
Total subjacent renda variable	0
Total subjacent tipus de canvi	0
Total altres subjacents	1.952
TOTAL OBLIGACIONS	1.952

4. FETS RELLEVANTS

	Si	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

	Si	No
a. Participis 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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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 30 de juny del 2021 hi ha un participi amb 3.700.482,33 euros, que representen el 93,6 % del patrimoni.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 92.494,49 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 367,87 €. 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 FONDS.

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

El balanç del primer semestre del 2021 ha estat positiu per als actius de risc. Per fer-ho han concorregut l'evolució de la vacunació en les economies occidentals principals —superat un mal començament a l'eurozona—, una bona temporada de resultats corporatius, una expansiva política monetària i un decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi aquest semestre en els EUA. Al mateix temps, al juny una elevada dada d'inflació als EUA i la previsió d'un sòlid creixement al país han posat el focus en la Reserva Federal i el seu potencial anunci d'una retirada gradual del seu programa d'expansió quantitativa.

A mesura que s'ha consolidat la població vacunada i han caigut les hospitalitzacions, els governs han aixecat les restriccions a la mobilitat, que encara s'han allargat en diversos graus, de manera heterogènia, entre els països. L'eurozona ha tingut un mal començament de la campanya de vacunació en el primer trimestre i acaba el semestre enrere pel que fa a població vacunada. La tercera onada del virus en el primer trimestre i el protagonisme de la seva variant delta en el segon han provocat incertesa sobre la reobertura econòmica, que ha seguit un curs heterogènia segons les regions econòmiques, les quals, malgrat això, mantenen indicadors avançats que indiquen un fort creixement global.

Els aspectes descrits han incidit en el creixement europeu en el primer trimestre. L'activitat ha rebotat amb fermesa en el segon trimestre (el PMI s'ha situat en el seu nivell més alt des de juny de 2006) i s'han començat a assignar els fons Next Generation de la Comissió Europea. De la mateixa manera, la lentitud del ritme de vacunació al Japó, fins a la fi de maig, ha fet que allargui l'estat d'emergència pràcticament tot el semestre i freni la recuperació econòmica, també afectada pels colls d'ampolla en els subministraments (amb un especial impacte dels semiconductors en la indústria de l'automòbil).

D'altra banda, les regions econòmiques amb menys impacte de les restriccions han mostrat un sòlid ritme: el creixement americà del primer trimestre ha estat 6,4 % (trimestre per trimestre anualitzat), amb fortesa en el consum. L'activitat industrial ha mantingut una tendència alcista en el semestre i el PMI recull lectures d'una economia en expansió. La combinació de l'efecte base en els preus de les matèries primeres, la tornada d'impostos que s'havien retirat en la crisi, la liquiditat i l'estalvi obtingut, l'acceleració de l'activitat i els colls d'ampolla ocasionats en l'abrupta reobertura han exercit pressió en els preus, la qual s'ha entrevist en les dades de l'IPC americà, que al maig va reflectir l'increment més elevat des del 1992. Al juny la Reserva Federal no ha anunciat cap canvi sobre la seva política monetària actual però sí que ha indicat, per mitjà de les seves projeccions, que els tipus d'interès podran pujar el 2023 i alimentar una potencial sortida gradual del programa d'expansió quantitativa per al començament del 2022.

El pla d'estímul fiscal als EUA —al juny s'ha afegit un pla d'infraestructures una mica menys ambiciós que l'anunciat a l'abril— i la visibilitat de la tornada a la normalitat han servit de catalitzador per al sòlid comportament de la renda variable, basat en la reobertura i l'expectativa d'un inèdit creixement de la seva economia aquest segle. Aquest moviment s'ha traslladat a la corba de tipus, que descompta el creixement amb un pendent més pronunciat de corba i afavoreix una rotació en els baixos de la renda variable amb els sectors més cíclics, menys baix de qualitat i baix valor per prendre relleu als defensius, els de més qualitat i de creixement. Aquesta rotació ha estat particularment volàtil al llarg del semestre i s'ha neutralitzat parcialment després de l'anunci de la Reserva Federal en el tancament del semestre, que ha provocat un aplanament de la corba de tipus. Pel que fa a nivells, el principal indicador americà ha arribat a màxims històrics en el tancament de juny amb tots els sectors en positiu. Aquest comportament ha tingut un reflex semblant a l'eurozona pel que fa a nivells i rotació de baixos, amb guanys en el semestre gràcies a uns bons resultats corporatius, la millora progressiva en els ritmes de vacunació i la baixada de la incidència en el segon trimestre dels contagis per COVID, fet que ha permès una reobertura heterogènia de les economies. En el segon trimestre han destacat sectors defensius, com ara consum bàsic i immobiliari, que han quedat enrere en l'any. Els mercats emergents han tingut més mal comportament respecte de les principals economies occidentals, en un semestre amb episodis de volatilitat. La dada d'inflació de maig als EUA ha provocat incertesa i un possible enduriment de les condicions financeres, amb impacte a la regió. El bon comportament de les matèries primeres ha contribuït a un resultat heterogeni. En el segon trimestre destaca el bon comportament del mercat brasiler. El mercat japonès i xinès han quedat enrere, el primer a causa de la incertesa en la vacunació i les dades econòmiques febles, mentre que el segon ha mantingut una política menys expansiva, conflictes geopolítics amb l'Administració americana i decisions polítiques sobre el sector tecnològic que han provocat volatilitat i incertesa en el mercat.

La renda fixa ha tingut un semestre especialment volàtil. La corba americana ha guanyat pendent en el semestre i reflecteix el creixement econòmic més gran que s'esperava. El darrer trimestre, però, ha retallat parcialment aquest comportament. El bo a 10 anys americà va començar l'any en 0,93 %, va caure d'1,74 % a la fi del primer trimestre a 1,47 % en el tancament del semestre. El retrocés ha coincidit amb la publicació d'una inflació que supera les expectatives i els objectius del mercat, i passa a descomptar una potencial actuació del seu banc central. La projecció en la reunió de juny de possibles pujades de tipus abans del que esperava el mercat ha provocat un aplanament amb pujades del tipus a dos anys i caigudes del bo llarg. Els bons europeus també han tingut un mal comportament en el semestre, tenint en compte la progressiva millora de les expectatives econòmiques, i destaca la millora del comportament de la prima de risc italiana. Els bons corporatius retrocedeixen en el període per l'impacte del tipus base, atès que els diferencials crediticis han tancat amb un lleuger estrenyiment. L'atracció pel risc ha afavorit els bons corporatius de més mala qualitat creditícia afavorits per la millora del to de l'economia.

Les matèries primeres han registrat una forta revaloració, especialment per la millora dels preus de l'energia, amb el suport de l'optimisme sobre el creixement global per al 2021. Així mateix, la reobertura econòmica ha permès un bon comportament dels metalls industrials. Els metalls preciosos han tingut un resultat pla en el semestre, gràcies a una millora substancial en el segon trimestre, que han compensat les caigudes del començament de l'any.

El diferencial en el creixement econòmic i l'expectativa d'un enduriment previ a l'àrea americana a l'eurozona han portat l'euro a perdre nivells respecte del dòlar americà. El dòlar ha guanyat posicions respecte de les principals divises globals, i el iuan renminbi ha tingut un comportament pla.

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

Les actuacions principals s'han adreçat a incrementar el nivell d'inversió en renda variable fins al 20,5 % del patrimoni, a reduir la durada de la cartera de renda fixa fins a 2,5, per vendes i canvis en les posicions de corporatius, s'ha reduït l'exposició a dòlar i s'han incrementat en alternatius fins al 16,5 % del patrimoni.

c) Índex de referència.

70 % Bank of America ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 Years + 15 % MSCI AC World Net TR Local Currency + 15 % Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, particips, rendibilitat i despeses de l'IC.

El patrimoni dels fons en el tancament del període és 3.953.357 euros, la qual cosa implica una disminució de 61.522 euros.

La rendibilitat dels fons en el període ha estat 1,62 %, lleugerament per sota de la rendibilitat de l'índex de referència, que ha estat 1,73 %.

La rendibilitat dels fons en el període ha estat 1,62 % i ha estat superior a la rendibilitat obtinguda per la lletra del tresor a 1 any, que ha estat -0,13 %.

Les despeses directes que ha tingut el fons han estat 0,5 % i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,25 %.

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

La rendibilitat dels fons ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat 0,34 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Respecte de la inversió en renda fixa, malgrat la selecció de posicions, els canvis fets i la millora de l'evolució dels darrers mesos, finalment ha drenat lleugerament al valor liquidatiu, a causa de la pujada dels tipus d'interès en el període. Els principals moviments fets en la cartera s'han adreçat a la venda de les ETF iShares Global Corporate Bond, iShares Euro Government Bond i iShares Euro Corporate, a l'increment de fons de curt termini (BlackRock Global Funds Euro Short Duration Bond, DWS Euro Bond Short i DWS Floating Rate Notes) i a la compra de Schroder Euro Corporate. A més, s'ha canviat iShares J. P. Morgan USD Emerging Market Bond pel fons PIMCO Emerging Markets Bond ESG. Amb això, a final del període, la inversió en renda fixa i liquiditat és el 62 % del patrimoni, amb més pes en bons d'empresa, respecte dels bons govern, i amb una exposició d'1,5 % en emergents i aproximadament 2,5 % en alt rendiment. A més, la durada de la cartera de renda fixa s'ha reduït fins a 2,5.

Quant a la inversió en renda variable ha estat el principal contribuidor de rendibilitat al valor liquidatiu en el període atès que l'entorn de recuperació econòmica ha resultat favorable per a les borses mundials, si bé amb diferències de moment i magnitud segons la seva correlació amb el cycle econòmic i amb el moviment dels tipus d'interès. Els principals canvis fets s'han adreçat a completar la cartera amb sectors beneficiats per l'arrencada del cycle econòmic. D'aquesta manera, s'ha comprat Robeco US Premium, Allianz Metall & Mining, Robeco New World Financials i J. P. Morgan Strategy Value, i s'ha venut Wellington Global Quality Growth i Legg Mason Infrastructure. A més, s'ha canviat Nordea Global Climate and Environment per Pictet Clean i s'ha comprat Pictet Premium Brands. En accions concretes s'ha incorporat posició en Neste i EDP, i s'ha venut AXA. D'altra banda, s'han venut els futurs d'Eurostoxx. Amb tot això, a la fi del període, l'exposició a l'actiu és el 20,5 % del patrimoni, amb la distribució geogràfica següent: Europa 8,5 %, els EUA 7 % i emergents, amb preferència per Àsia, 4,5 %.

Respecte de l'exposició a dòlar, aquesta s'ha reduït fins al 5 % del patrimoni. L'apreciació que ha registrat respecte de l'euro, fins a 1,185, ha permès que la divisa aporti rendibilitat al valor liquidatiu en el període.

D'altra banda, quant a actius alternatius, la inversió s'ha incrementat fins a 16,5 %, amb la compra d'Eleva Absolute Return Europe. L'evolució favorable dels quatre fons de retorn absolut de la cartera ha permès que l'actiu aporti rendibilitat al valor liquidatiu en el període.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

S'han mantingut posicions en futurs de renda variable, en concret Eurostoxx, amb la finalitat d'inversió.

El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 54,47 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 81,5 % del patrimoni, i destaquen BlackRock i Pictet.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,94 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat d'1,31 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a l'IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC: -0,28 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat, 2,2 %, ha estat superior a la del seu índex de referència, 1,63 %, i superior a la de la lletra del tresor (0,02).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

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.

En el segon semestre de l'exercici, esperem que cristal·litzarà la implementació efectiva dels plans fiscals i que els països de l'eurozona rebran els fons assignats. Així mateix, sabrem els detalls dels plans de bancs centrals per anar implementant una retirada gradual de les mesures monetàries extraordinàries. Pel que fa a la COVID, caldria arribar a cotes d'immunització col·lectiva. La incidència de les variants i l'eficàcia que hi han tingut els vaccins és un risc d'alentiment per a la plena reobertura econòmica i una incertesa que pot frenar l'avenç esperat en el nostre escenari central.

En el nostre escenari central mantenim una expectativa de sòlid creixement econòmic. Alhora esperem que el cicle transitarà des de l'explosiva fase de recuperació cap a la de creixement. En aquest pas, els indicadors d'activitat es començaran a estabilitzar. Esperem que això passarà als EUA durant l'estiu, mentre que a Europa no passarà fins al quart trimestre. L'economia xinesa va més avançada en el cicle i ja aplica mesures de restricció econòmica.

Suposem que el punt d'inflexió en la política monetària americana ja ha arribat i els missatges al llarg del semestre indicaran un camí cap a la normalització lent i progressiu. El Banc Central Europeu caminarà en la mateixa direcció, tot i que a una certa distància. D'altra banda, les polítiques fiscals i les reformes que porta associades començaran a tenir un impacte directe en l'economia.

El principal repte en el mercat és la falta de confiança que es consolidi un escenari de creixement amb un adequat nivell de pujada dels preus (reflació). En el nostre escenari central, el ritme d'expansió econòmica haurà d'aportar visibilitat i confiança en un entorn reflacionista. Mentre aquestes evidències no arribin mantindrem un entorn d'indefinició en els mercats, amb alternances molt ràpides i intenses en el lideratge sectorial i d'estils en la renda variable i una pressió d'aplanament de la corba de tipus. Esperem, però, que a mesura que avanci el semestre, amb la publicació de sòlids creixements i presentacions de resultats corporatius, puguem recuperar el patró viscut en el primer trimestre, en què les corbes de tipus guanyen pendent i tendències més definides tant en els nivells de renda variable com en els seus baixos.

D'aquesta manera, previsiblement, la cartera es podrà continuar beneficiant d'un escenari moderadament favorable per a la inversió en renda variable, tot i que sense descartar alts i baixos i que la posició en alternatius continuï aportant valor, malgrat un entorn d'inversió més complicat per a la part de renda fixa.

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