

IBERCAJA FLEXIBLE EUROPA 50-80, FI

Nº Registro CNMV: 1533

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB- (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte entre el 50% y el 80% de la exposición total en renta variable de alta, media o baja capitalización, dependiendo de las expectativas que el equipo de gestión tenga en cada momento y el resto en activos de renta fija pública y/o privada de emisores y mercados OCDE. La duración media de la cartera de renta fija es inferior a tres años y medio y la exposición a riesgo divisa variará entre el 0% y el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,16	0,15	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,30	-0,31	-0,28

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.405.146,33	5.966.200,42
Nº de Partícipes	3.907	4.191
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	54.378	10,0604
2020	55.929	9,3743
2019	74.515	10,3759
2018	79.253	9,0096

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,32	7,32	7,12	-3,02	9,92	-9,65	15,16	-9,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	29-01-2021	-1,33	29-01-2021	-8,86	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,70	08-03-2021	1,70	08-03-2021	6,66	24-03-2020

(i) 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,57	8,57	14,35	13,04	21,19	21,88	8,26	8,80	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,36	13,57	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25	0,30	
0,05 Rm + 0,30 ER01 + 0,65 Eurostoxx	8,00	8,00	11,70	11,46	18,15	18,14	8,25	8,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,08	9,08	9,17	8,25	8,50	9,17	5,67	5,28	

(ii) 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.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,39	0,39	0,38	1,54	1,53	1,53	1,93

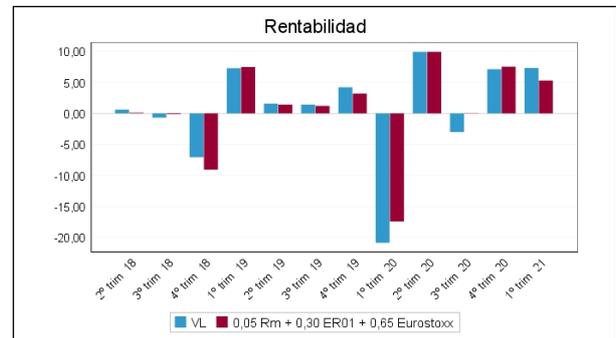
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 16 de junio de 2017, se produce un cambio de política de inversión, un cambio de vocación del fondo, y un cambio de su benchmark de referencia. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	6.487.877	184.235	0,04
Renta Fija Internacional	981.558	78.999	0,98
Renta Fija Mixta Euro	1.445.634	64.676	1,62
Renta Fija Mixta Internacional	3.123.810	65.735	1,44
Renta Variable Mixta Euro	177.615	8.683	3,43
Renta Variable Mixta Internacional	781.878	27.191	3,17
Renta Variable Euro	47.262	3.498	6,90
Renta Variable Internacional	3.076.136	246.040	6,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	769.042	26.237	-0,77
Garantizado de Rendimiento Variable	55.500	2.960	0,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.610.678	45.939	1,16
Global	92.480	2.434	15,86
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	18.649.471	756.627	1,84

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.034	93,85	54.080	96,69
* Cartera interior	4.652	8,55	5.149	9,21
* Cartera exterior	46.378	85,29	48.907	87,44
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,01	24	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.017	5,55	1.074	1,92
(+/-) RESTO	328	0,60	774	1,38
TOTAL PATRIMONIO	54.378	100,00 %	55.929	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.929	55.825	55.929	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,87	-6,72	-9,87	44,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,04	6,91	7,04	0,34
(+) Rendimientos de gestión	7,47	7,30	7,47	0,72
+ Intereses	0,07	0,08	0,07	-18,29
+ Dividendos	0,38	0,38	0,38	-2,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,77	0,01	-99,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,82	5,82	6,82	15,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	0,24	0,21	-16,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	110,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,39	-0,43	7,35
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-3,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,21
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	2.067,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	218,10
+ 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	-38,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.378	55.929	54.378	

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

3. Inversiones financieras

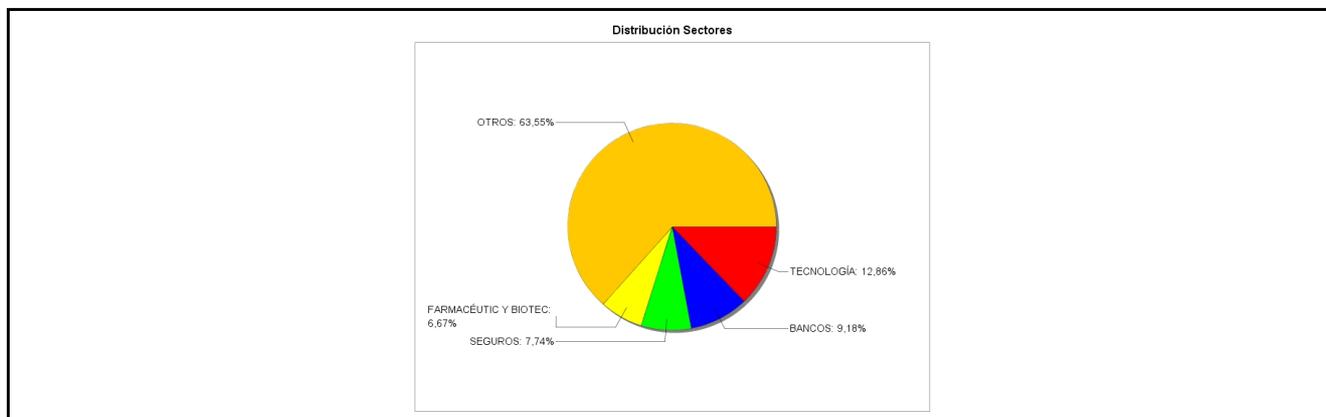
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	311	0,57	414	0,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	311	0,57	414	0,74
TOTAL RV COTIZADA	4.341	7,98	4.735	8,46
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.341	7,98	4.735	8,46
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.652	8,55	5.149	9,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.149	22,33	14.784	26,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.149	22,33	14.784	26,42
TOTAL RV COTIZADA	33.730	62,01	34.123	61,02
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	33.730	62,01	34.123	61,02
TOTAL IIC	499	0,92	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.378	85,26	48.907	87,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.029	93,81	54.056	96,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B.BANCO SABADELL 1,125% A:270325	V/ Compromiso	101	Inversión
Total subyacente renta fija		101	
TOTAL OBLIGACIONES		101	

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

Autorización del proceso de fusión de IIC: La CNMV ha resuelto, con fecha 12 de marzo de 2021, autorizar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de IBERCAJA FLEXIBLE EUROPA 10-40, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1056), IBERCAJA FLEXIBLE EUROPA 50-80, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1533), por IBERCAJA SOSTENIBLE Y SOLIDARIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1972).

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 LMV)		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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Compraventa de divisas:

Efectivo venta: 494.464,22 Euros (0,90% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 20.322,74 Euros (0,0370% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.080,00 Euros (0,0020% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 653.40 Euros (0.0012% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre del año cierra con un tono positivo en los principales mercados financieros. El proceso de vacunación iniciado a comienzos de año en los países desarrollados está llevando a los mercados a descontar la reapertura de las economías. Este proceso de vacunación ha llevado a que el bono a 10 años americano haya sido el principal protagonista entre los activos financieros. La gradual reapertura de las economías, junto con unas mayores perspectivas inflación, han generado un incremento de las rentabilidades del Tesoro americano hasta situar el 10 años en niveles superiores al 1,7%, niveles no vistos desde febrero de 2020. Los mercados de renta variable han continuado al alza, con el S&P 500 marcando nuevos máximos históricos anticipando una recuperación cíclica en los próximos trimestres.

A pesar del repunte de tipos en Estados Unidos, el contagio a las curvas europeas ha sido limitado. Ibercaja Flexible Europa 50-80, al invertir en crédito europeo a corto plazo ha sido capaz de generar retornos positivos en renta fija, mientras que la buena evolución de la renta variable europea, en la que invierte el fondo, ha permitido que el fondo vuelva registre rentabilidades positivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Inmobiliario, Tecnología y Equipos/Serv Sanidad, y lo hemos bajado en Automóvil, Minero-Siderúrgicas y Quím./ Papel/ Textil. Por países, hemos aumentado la exposición a Holanda y Francia y la hemos reducido a Alemania, España y Suiza.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del 5,29% frente al 7,32 del fondo. La mayor duración de la cartera de renta fija junto con un mayor peso de la renta variable en el fondo en un contexto de subidas de los mercados financieros ha permitido obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2021 ascendía a 54.378 miles de euros, registrando una variación en el período de -1.551 miles de euros, con un número total de 3.907 partícipes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del 7,32% una vez ya deducidos sus gastos del 0,38% sobre patrimonio.

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

Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior, siendo la del total de fondos de un 1,84%. La positiva evolución de los mercados de renta variable, en los que invierte el fondo mayoritariamente, ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en Belgica, Europa y C.E.E. han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Alemania, Holanda y Francia destacan positivamente. Por sectores, Inmobiliario e IIC extranjeras son los

de peores resultados; Tecnología, Bancos y Automóvil destacan positivamente. Por posiciones individuales, las acciones de ASML, Siemens, Daimler, ING y Telefonica han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en acciones de Atos, SAP, Iberdrola, Vonovia y Novartis son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 4.100.244,27 euros. Concretamente, hemos abierto posición en Acciones de Qiagen, bonos de Telecom Italia 2029 y Digital Intrepid 2031 entre otros; hemos cerrado posición en acciones de Endesa, Repsol, Bayer, Ericsson, Volkswagen, BHP, Royal Dutch Shell, Glencore y en bonos de Cellnex 2024, FCE Bank 2021, General Motors 2023 y Telecom Italia 2023 entre otros; y hemos realizado compra-ventas en acciones de Swiss RE y derechos de Iberdrola.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 113.486,84 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 2,40%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 69,99% en renta variable (69,99% en inversión directa), un 22,90% en renta fija, un 0,92% en IICs y un 5,55% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 9,08%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución del proceso de vacunación nos permite ser optimistas con la evolución del fondo para los próximos trimestres. Conforme más y nuevas vacunas vayan llegando creemos que las economías van a ir reabriendo y recuperando la normalidad económica generando una nueva expansión del ciclo económico.

El segundo trimestre del año va a ser el de mayor brecha de crecimiento entre EE.UU y la Zona Euro. Estados Unidos tiene todas las claves para impulsar ya su ciclo económico, con un calendario de vacunación muy acelerado, que le va a permitir la reapertura antes que otras zonas, y por otra parte con unos planes de estímulo que ya están teniendo efectos reales en la economía, frente al ambicioso plan de reconstrucción de la Unión Europea que no empezaremos a verlo de forma efectiva hasta el segundo semestre del año.

A pesar de la severa contracción de 2020, el ahorro de las familias en la mayoría de las economías desarrolladas es entre un 8-10% del PIB superior del que hubiera sido en un mundo sin Covid. Además, la mayoría de ese ahorro es "forzado". Por tanto, estos consumidores en cuanto las economías "reabran", gastarán, lo que será un impulso muy fuerte al crecimiento, especialmente hacia ese sector servicios todavía bastante afectado.

En renta fija, mientras continúe la mejora cíclica, seguirá empujando a los inversores a aumentar el apetito en la curva de

riesgo, por ello, vemos más oportunidades en high yield. El fuerte crecimiento debería sostener la calidad crediticia de estos emisores. No obstante, la compresión de márgenes cada vez será menor.

En renta variable, vemos más oportunidades. Los múltiplos de valoración se han expandido, pero la mayoría del rally ha venido por la recuperación de beneficios. Nuestros indicadores tácticos se encuentran en niveles más exigentes después de la fuerte entrada de flujos y aumento del posicionamiento de los inversores. Llegado a este nivel, es muy importante que se mantenga el optimismo sobre el crecimiento económico, ya que nos deja en una posición más vulnerable ante cualquier decepción. Esto podría indicarnos un rango, en un año en el que va a ser crucial, la correcta asignación táctica, tanto geográfica como sectorial. En cuanto a sectores: en este momento vemos claras divergencias marcadas por el distinto ritmo de recuperación económica. En EE.UU., un ciclo muy adelantado, pero quizás también un ciclo que llegue a una fase de “estancamiento” antes, optaríamos por compañías con gran calidad y un mayor poder de permanencia. Sin embargo en Europa hay que seguir buscando sectores y compañías que se beneficien de un aumento de los tipos de interés, que se beneficien de la “reapertura” de las economías que todavía se encuentra en fases muy iniciales, así sectores con un perfil más cíclico y más value podrían funcionar mejor en Europa a corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0239140017 - BONO COLONIAL 1,35 2028-10-14	EUR	311	0,57	311	0,56
ES0313307219 - BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	103	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		311	0,57	414	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		311	0,57	414	0,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		311	0,57	414	0,74
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	561	1,03	571	1,02
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	883	1,62	856	1,53
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	944	1,74	875	1,56
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.180	2,17	1.003	1,79
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	235	0,42
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	773	1,42	823	1,47
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	0	0,00	372	0,67
TOTAL RV COTIZADA		4.341	7,98	4.735	8,46
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.341	7,98	4.735	8,46
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.652	8,55	5.149	9,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2280835260 - BONO DIGITAL INTREPID 0,62 2031-07-15	EUR	483	0,89	0	0,00
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	441	0,81	0	0,00
DE000LB2CW16 - BONO LB BADEN WUERTEMBER 0,38 2031-02-21	EUR	196	0,36	0	0,00
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN 0,35 2026-07-16	EUR	97	0,18	98	0,18
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	503	0,93	500	0,89
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRE 1,88 2026-07-08	EUR	209	0,38	210	0,37
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	156	0,29	155	0,28
XS2248827771 - BONO CA IMMOBILIEN 1,00 2025-10-27	EUR	201	0,37	203	0,36
XS2114871945 - BONO SAMHALLSBYGGNADS 1,00 2027-08-12	EUR	301	0,55	304	0,54
XS1032529205 - BONO ASTM SPA 3,38 2024-02-13	EUR	220	0,40	218	0,39
XS2053346297 - BONO ALSTRIA OFFICE REIT 0,50 2025-09-26	EUR	504	0,93	201	0,36
FR0013509627 - BONO JC DECAUX SA 2,00 2024-10-24	EUR	0	0,00	213	0,38
XS2013618421 - BONO ISS GLOBAL A/S 0,88 2026-06-18	EUR	300	0,55	296	0,53
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	0	0,00	209	0,37
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX S.A R.L 1,50 2027-09-16	EUR	159	0,29	158	0,28
XS2231183646 - BONO HOLDING DINFRASTRUC 1,63 2029-09-18	EUR	0	0,00	107	0,19
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	320	0,59	316	0,57
XS1084050316 - BONO CROWN EURO 4,00 2022-07-15	EUR	291	0,54	291	0,52
XS126084750 - BONO VIRGIN MONEY UK 2,88 2025-06-24	EUR	214	0,39	213	0,38
XS2197673747 - BONO MTU AERO ENGINES 3,00 2025-07-01	EUR	277	0,51	274	0,49
XS2189592616 - BONO ACS 1,38 2025-06-17	EUR	306	0,56	309	0,55
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT 1,74 2024-07-19	EUR	202	0,37	200	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	301	0,55	300	0,54
XS1138360166 - BONO WALGREENS BOOTS 2,13 2026-11-20	EUR	111	0,20	109	0,19
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL 1,00 2025-01-15	EUR	100	0,18	101	0,18
XS2102934697 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 1,00 2027-04-20	EUR	99	0,18	99	0,18
XS2063268754 - BONO ROYAL MAIL PLC 1,25 2026-10-08	EUR	226	0,42	224	0,40
XS1088515207 - BONO FIAT CHRYSLER FINANCI 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	110	0,20
XS2086868010 - BONO TESCO CORP TREASURY 0,88 2026-05-29	EUR	0	0,00	275	0,49
XS2082323630 - BONO ARCELOR MITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	0	0,00	202	0,36
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL 0,90 2024-11-19	EUR	306	0,56	102	0,18
XS2080205367 - BONO NATWEST GROUP 0,75 2025-11-15	EUR	0	0,00	204	0,37
XS2079105891 - BONO ZIMMER BIOMET 1,16 2027-11-15	EUR	104	0,19	105	0,19
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	99	0,18	99	0,18
XS2055190172 - BONO B.SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	101	0,19	102	0,18
FR0013448669 - BONO RCI BANQUE SA 0,25 2023-03-08	EUR	502	0,92	100	0,18
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	EUR	204	0,38	204	0,36
XS2051664675 - BONO BABCOCK INTL 1,38 2027-09-13	EUR	99	0,18	104	0,19
XS2051397961 - BONO GLENORE FINANCE 0,63 2024-09-11	EUR	0	0,00	253	0,45
XS1253558388 - BONO KRAFT HEINZ 2,00 2023-06-30	EUR	211	0,39	210	0,37
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2026-03-09	EUR	0	0,00	326	0,58
XS1612542826 - BONO GEN ELEC CO 0,88 2025-05-17	EUR	0	0,00	206	0,37
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO 6,63 2023-09-13	EUR	360	0,66	357	0,64
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	196	0,36	196	0,35
XS1978668298 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,00 2024-04-09	EUR	419	0,77	419	0,75
XS1627343186 - BONO FCC AQUALIA 2,63 2027-06-08	EUR	223	0,41	219	0,39
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	101	0,19	100	0,18
XS1202849086 - BONO GLENORE FINANCE 1,75 2025-03-17	EUR	0	0,00	214	0,38
FR0013144201 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	222	0,41	222	0,40
XS2013574038 - BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	522	0,96	529	0,94
XS1991397545 - BONO B.SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	313	0,56
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	208	0,38	207	0,37
XS1960685383 - BONO NOKIA OYJ 2,00 2026-03-11	EUR	0	0,00	210	0,38
XS1939356645 - BONO GENERAL MOTORS FIN 2,20 2024-04-01	EUR	0	0,00	106	0,19
XS1936308391 - BONO ARCELOR MITTAL 2,25 2024-01-17	EUR	370	0,68	369	0,66
XS1487495316 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,75 2023-09-08	EUR	220	0,40	219	0,39
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,00 2022-12-07	EUR	98	0,18	97	0,17
XS1730873731 - BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	0	0,00	101	0,18
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	117	0,21	116	0,21
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,16 2024-12-01	EUR	96	0,18	93	0,17
PTTGCPOM0000 - BONO VOLTA ELECTRICITY 0,85 2022-02-12	EUR	0	0,00	59	0,10
IT0005163602 - BONO INTESA SANPAOLO 0,17 2023-03-17	EUR	0	0,00	500	0,89
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,03 2024-11-04	EUR	150	0,28	147	0,26
DE000A2BPET2 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	0	0,00	202	0,36
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	211	0,38
XS1485748393 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,96 2023-09-07	EUR	0	0,00	205	0,37
XS1512827095 - BONO MERLIN PROPERTIES 1,88 2026-11-02	EUR	108	0,20	107	0,19
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	317	0,57
XS1382385471 - BONO FLUOR CORPORATION 1,75 2023-03-21	EUR	200	0,37	192	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.451	21,05	13.935	24,90
PTTGCPOM0000 - BONO VOLTA ELECTRICITY 0,85 2022-02-12	EUR	46	0,08	0	0,00
DE000A2BPET2 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	202	0,37	0	0,00
DE000DHY4788 - BONO HYPOTHEKEBANK 0,28 2021-02-08	EUR	0	0,00	200	0,36
XS1389996882 - BONO NEWELL BRANDS 3,75 2021-10-01	EUR	450	0,83	449	0,80
XS1362349943 - BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	0	0,00	200	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		699	1,28	849	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.149	22,33	14.784	26,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12.149	22,33	14.784	26,42
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	539	0,99	561	1,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	262	0,48	256	0,46
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	495	0,91	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	141	0,26	128	0,23
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP	EUR	272	0,50	235	0,42
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	376	0,69	399	0,71
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	86	0,16	78	0,14
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	132	0,24	146	0,26
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	246	0,45	215	0,38
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	390	0,72	418	0,75
GB0006043169 - ACCIONES WILLIAM MORRISON	GBP	21	0,04	20	0,04
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENORE PLC	GBP	0	0,00	260	0,47
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	582	1,07	528	0,94
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	42	0,08	36	0,06
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	50	0,09	44	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	437	0,80	421	0,75
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	534	0,98	557	1,00
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	65	0,12	58	0,10
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	96	0,18	92	0,17
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	102	0,19	95	0,17
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	189	0,34
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	557	1,02	576	1,03
GB00B03F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	7	0,01	6	0,01
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	49	0,09	42	0,08
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	133	0,24	111	0,20
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	36	0,07	30	0,05
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	371	0,68	368	0,66
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	647	1,19	728	1,30
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	887	1,63	826	1,48
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	673	1,24	605	1,08
GB00BH0P3Z91 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	0	0,00	108	0,19
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	3.619	6,66	2.783	4,98
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	347	0,64	344	0,62
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	278	0,51	255	0,46
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	210	0,39	194	0,35
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	323	0,59	275	0,49
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	271	0,50	253	0,45
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	402	0,74	377	0,67
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI	EUR	726	1,33	634	1,13
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO	GBP	32	0,06	39	0,07
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	886	1,63	809	1,45
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	426	0,78	383	0,69
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	531	0,98	867	1,55
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	239	0,44	200	0,36
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	593	1,09	545	0,97
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	747	1,34
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	522	0,96	508	0,91
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	875	1,61	829	1,48
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.869	3,44	1.919	3,43
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	53	0,10	46	0,08
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	870	1,60	742	1,33
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2.394	4,40	2.010	3,59
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	616	1,13	1.404	2,51
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	330	0,61	252	0,45
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.433	2,63	1.325	2,37
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	281	0,52	257	0,46
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	511	0,94	491	0,88
GB0008706128 - ACCIONES ILLOYDS	GBP	150	0,28	122	0,22
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	250	0,46	206	0,37
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	153	0,28	114	0,20
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	829	1,52	857	1,53
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	1.048	1,93	1.061	1,90
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	49	0,09
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	835	1,53	611	1,09
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	1.110	1,98
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	484	0,89	430	0,77
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	84	0,15	79	0,14
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	557	1,02	516	0,92
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	463	0,85	421	0,75
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	861	1,58	912	1,63
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	520	0,96	475	0,85
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	267	0,49	232	0,42
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	366	0,67	304	0,54
TOTAL RV COTIZADA		33.730	62,01	34.123	61,02
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		33.730	62,01	34.123	61,02
LU2170387828 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE EUR SOC	EUR	499	0,92	0	0,00
TOTAL IIC		499	0,92	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.378	85,26	48.907	87,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.029	93,81	54.056	96,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total