

Nº Registro CNMV: 3366
Fecha de registro: 23/01/2006
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK, S.A.
Grupo Gestora/Depositario: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Rating Depositario: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional; Perfil de riesgo: 4 - Medio

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 a renta variable oscilará entre el 20% y el 60%. 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	0,12	0,73	0,88	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,08	-0,01	0,24

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.

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	62.923.679,08	71.249.306,62	Periodo	862.318	13,7042	Comisión de gestión	0,80	1,60	Patrimonio
Nº de partícipes	54.448	61.124	2019	1.079.243	13,8758	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1.146.214	12,9082	Comisión de gestión total	0,80	1,60	Mixta
			2017	1.195.334	13,9054	Comisión de depositario	0,06	0,11	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	73.226.398,10	89.680.141,48	Periodo	1.032.225	14,0963	Comisión de gestión	0,67	1,33	Patrimonio
Nº de partícipes	11.927	14.179	2019	1.435.385	14,2323	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1.521.874	13,2022	Comisión de gestión total	0,67	1,33	Mixta
			2017	1.620.586	14,1817	Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK CRECIMIENTO, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-1,24	4,60	2,44	7,47	-14,24	7,50	-7,17	4,85	0,57
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual				Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	28-10-20	-5,71	12-03-20	-0,96	05-02-18			
Rentabilidad máxima (%)	0,80	04-11-20	3,90	24-03-20	1,20	26-12-18			

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,96	4,68	2,52	7,54	-14,18	7,80	-6,91	5,15	0,87
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual				Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	28-10-20	-5,70	12-03-20	-0,96	05-02-18			
Rentabilidad máxima (%)	0,81	04-11-20	3,90	24-03-20	1,20	26-12-18			

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40	13,66	12,82	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25	0,65	0,16	0,28
40% MS Developed Local World Net TR + 50% EMU Large Caps Investment Grade 1 -10 years + 10% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	11,62	5,46	5,45	10,72	19,12	4,00	6,06	2,92	6,61

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo	13,77	5,26	5,19	11,02	24,05	3,14	4,95	2,87	7,46
VaR histórico **	7,15	7,15	7,15	7,15	7,15	3,98	3,98	3,69	3,97

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo	13,77	5,26	5,20	11,02	24,05	3,14	4,95	2,87	7,46
VaR histórico **	7,13	7,13	7,13	7,13	7,13	3,96	3,96	3,66	3,95

* 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.

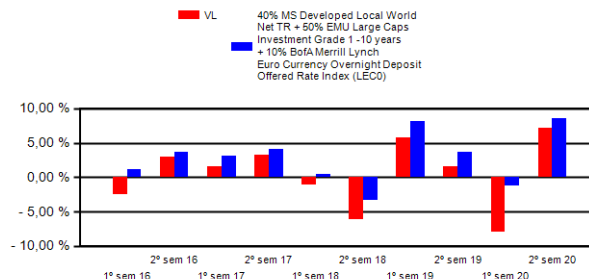
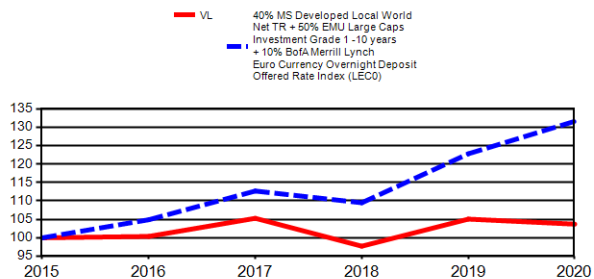
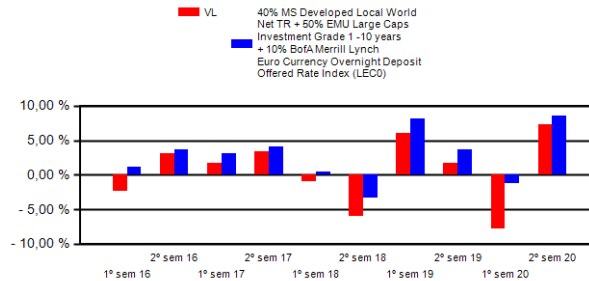
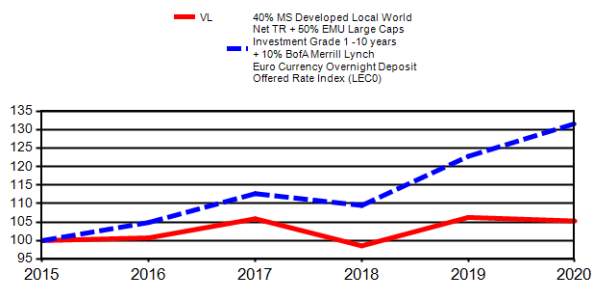
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	1,83	0,46	0,46	0,43	0,46	1,86	1,89	1,95	1,90
CLASE PLUS	1,54	0,39	0,39	0,36	0,39	1,58	1,61	1,66	1,60

* 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
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS


El 02/06/2010 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 31/10/2019 se modificó el Índice de Referencia a 40% MS Developed Local World Net TR + 50% EMU Large Caps Investment Grade 1 -10 years + 10% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)

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	11.842.158	1.066.619	2,00
Renta Fija Internacional	1.713.002	394.202	-3,16
Renta Fija Mixta Euro	2.645.937	80.096	3,10
Renta Fija Mixta Internacional	62.339	632	5,76
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.117.496	75.064	7,19
Renta Variable Euro	273.688	40.929	15,87
Renta Variable Internacional	10.154.039	1.423.829	12,03
IIC de gestión Pasiva (I)	3.355.056	117.736	2,03
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.725.347	286.075	3,67
Global	5.961.991	175.976	13,26
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	4.098.217	98.022	0,07
Renta fija euro corto plazo	2.559.417	328.590	0,22
IIC que replica un índice	309.141	5.197	13,40
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	7.169	318	-0,47
Total Fondo	46.824.998	4.093.285	5,67

*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	1.757.225	92,75	1.905.185	91,19
* Cartera interior	233.078	12,30	338.582	16,21
* Cartera exterior	1.532.434	80,89	1.573.503	75,31
* Intereses cartera inversión	-8.287	-0,44	-6.900	-0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100.163	5,29	129.059	6,18
(+/-) RESTO	37.155	1,96	54.990	2,63
TOTAL PATRIMONIO	1.894.542	100,00	2.089.233	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	2.089.233	2.514.628	2.514.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,68	-10,29	-26,63	45,93
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,96	-8,83	-2,70	-217,46
(+) Rendimientos de gestión	7,78	-8,02	-1,08	-187,25
+ Intereses	0,11	0,13	0,24	-27,52
+ Dividendos	0,21	0,22	0,43	-11,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	-0,10	0,64	-787,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22	-1,48	-1,77	-86,56
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	-0,08	0,00	-0,08	2.548,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,69	-3,06	0,27	-208,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,54	-3,71	-0,56	-185,79
± Otros Resultados	-0,25	-0,01	-0,25	2.110,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,81	-1,63	-7,97
- Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	-8,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	15,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,67
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	4,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-22,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-47,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	45,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	1.894.542	2.089.233	1.894.542	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO 5.9 2026-07-30	EUR	3.993	0,21	3.944	0,19
BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31	EUR	8.646	0,46	8.651	0,41
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	6.221	0,33	6.199	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	4.730	0,25	4.702	0,23
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	2.866	0,15	2.827	0,14
BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	EUR	3.856	0,20	3.789	0,18
BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	3.365	0,18	3.300	0,16
BONOS TESORO PUBLICO 2.35 2033-07-30	EUR			853	0,04
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	2.234	0,12	2.188	0,10
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR	2.475	0,13	2.415	0,12
BONOS TESORO PUBLICO .35 2023-07-30	EUR	5.330	0,28	5.308	0,25
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-07-30	EUR	2.477	0,13	2.415	0,12
BONOS TESORO PUBLICO 1.2 2040-10-31	EUR			4.158	0,20
BONOS MADRID 4.3 2026-09-15	EUR	6.552	0,35	6.424	0,31
BONOS MADRID .747 2022-04-30	EUR	2.039	0,11	2.041	0,10
BONOS MADRID .419 2030-04-30	EUR	2.780	0,15	2.667	0,13
BONOS MADRID .827 2027-07-30	EUR	2.453	0,13	2.389	0,11
BONOS GALICIA .084 2027-07-30	EUR	4.280	0,23		
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2029-04-30	EUR	1.931	0,10	1.875	0,09
BONOS TESORO PUBLICO .6 2029-10-31	EUR	1.061	0,06	1.025	0,05
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	4.628	0,24	4.458	0,21
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR			1.773	0,08
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		71.919	3,81	73.400	3,52
BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-10-31	EUR	6.021	0,32	6.031	0,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.021	0,32	6.031	0,29
BONOS ADIF .95 2027-04-30	EUR	3.238	0,17	3.144	0,15
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	7.353	0,39	2.082	0,10
BONOS MAPFRE 1.625 2026-05-19	EUR	2.218	0,12	2.156	0,10
BONOS FADE .85 2023-12-17	EUR	4.462	0,24	4.447	0,21
CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 1 2023-03-14	EUR	2.487	0,13	2.492	0,12
CÉDULAS HIPOTECARIAS BSAN .25 2029-07-10	EUR	7.329	0,39	7.257	0,35
CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 4 2025-02-03	EUR	1.261	0,07	1.262	0,06
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	1.789	0,09		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		30.136	1,60	22.839	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		108.075	5,73	102.270	4,90
REPO TESORO PUBLICO -.518 2021-01-04	EUR	125.002	6,60		
REPO TESORO PUBLICO -.47 2020-07-01	EUR			197.002	9,43
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		125.002	6,60	197.002	9,43
TOTAL RENTA FIJA		233.077	12,33	299.272	14,33
DERECHOS REPSOL SA	EUR			70	0,00
DERECHOS TELEFONICA	EUR			53	0,00
ACCIONES BSAN	EUR			1.052	0,05
ACCIONES REPSOL SA	EUR			1.262	0,06
ACCIONES TELEFONICA	EUR			1.274	0,06
TOTAL RV COTIZADA				3.711	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE				3.711	0,17
DEPOSITO SABADELL 2.3 2020-07-31	USD			35.598	1,70
TOTAL DEPOSITOS				35.598	1,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		233.077	12,33	338.582	16,20
BONOS AUSTRIA 1.65 2024-10-21	EUR	1.918	0,10	1.917	0,09
BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	3.055	0,16	3.036	0,15
BONOS AUSTRIA .05 2029-02-20	EUR	316	0,02	310	0,01
BONOS AUSTRIA .00001 2024-07-15	EUR	826	0,04	823	0,04
BONOS AUSTRIA 2030-02-20	EUR	4.167	0,22	1.477	0,07
BONOS BELGIUM 4.5 2026-03-28	EUR	3.440	0,18	3.418	0,16
BONOS BELGIUM 2.6 2024-06-22	EUR	2.430	0,13	2.430	0,12
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	2.154	0,11	2.145	0,10
BONOS BELGIUM 1 2026-06-22	EUR	1.764	0,09	1.751	0,08
BONOS BELGIUM .2 2023-10-22	EUR	2.574	0,14	2.573	0,12
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	4.393	0,23	4.337	0,21
BONOS BELGIUM .9 2029-06-22	EUR	5.600	0,30		
BONOS AUSTRIA 6.25 2027-07-15	EUR	2.415	0,13	2.397	0,11
BONOS DEUTSCHLAND 0 2022-04-08	EUR	3.249	0,17	3.256	0,16
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2024-10-18	EUR	3.103	0,16	3.097	0,15
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2030-08-15	EUR	1.062	0,06		
BONOS DEUTSCHLAND .2 2023-08-15	EUR	3.606	0,19	3.616	0,17
BONOS DEUTSCHLAND .1.75 2024-02-15	EUR	4.604	0,24	4.622	0,22
BONOS DEUTSCHLAND .1 2024-08-15	EUR	3.274	0,17	3.279	0,16
BONOS DEUTSCHLAND .5 2025-02-15	EUR	3.203	0,17	3.205	0,15
BONOS DEUTSCHLAND .1 2025-08-15	EUR	3.317	0,18	3.320	0,16
BONOS DEUTSCHLAND .5 2026-02-15	EUR	3.650	0,19	3.656	0,17
BONOS DEUTSCHLAND 2026-08-15	EUR			8.326	0,40
BONOS DEUTSCHLAND .25 2027-02-15	EUR	1.912	0,10	1.914	0,09
BONOS DEUTSCHLAND .5 2027-08-15	EUR	109	0,01	109	0,01
BONOS DEUTSCHLAND .25 2028-08-15	EUR	108	0,01	107	0,01
BONOS DEUTSCHLAND 2029-08-15	EUR	2.119	0,11	2.101	0,10
BONOS DEUTSCHLAND 2030-02-15	EUR	9.537	0,50	10.505	0,50
BONOS DEUTSCHLAND .1.5 2022-09-04	EUR	4.331	0,23	4.341	0,21
BONOS FREIE HANSESTAD .5 2026-04-27	EUR	4.510	0,24	4.476	0,21
BONOS LAND NIEDERSACH .00001 2027-02-11	EUR	8.259	0,44	8.182	0,39
BONOS LAND NORDRHEIN- .125 2023-03-16	EUR	3.311	0,17	3.310	0,16
BONOS NRW.BANK .625 2027-02-23	EUR	5.368	0,28		
BONOS FREIE BREMEN 1 2039-05-27	EUR	4.115	0,22	4.037	0,19
BONOS FRECH TREASURY 8.5 2023-04-25	EUR	1.403	0,07	1.405	0,07
BONOS FINLAND .5 2023-04-15	EUR	1.090	0,06	1.091	0,05
BONOS FINLAND .2 2024-04-15	EUR	1.819	0,10	1.820	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS FINLAND .5 2026-04-15	EUR	959	0,05	953	0,05
BONOS FINLAND .5 2028-09-15	EUR	2.182	0,12	2.150	0,10
BONOS FRECH TREASURY 2.75 2027-10-25	EUR	6.365	0,34	8.583	0,41
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	4.416	0,23	4.416	0,21
BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	8.313	0,44	15.450	0,74
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	14.839	0,78	14.836	0,71
BONOS FRECH TREASURY .5 2025-05-25	EUR	3.187	0,17	5.293	0,25
BONOS FRECH TREASURY 1 2025-11-25	EUR	7.459	0,39	7.441	0,36
BONOS FRECH TREASURY .5 2026-05-25	EUR	4.887	0,26	4.866	0,23
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	2.815	0,15	2.799	0,13
BONOS FRECH TREASURY 0 2022-05-25	EUR	6.520	0,34	6.534	0,31
BONOS FRECH TREASURY 1 2027-05-25	EUR	5.223	0,28	5.183	0,25
BONOS FRECH TREASURY .0001 2023-03-25	EUR	9.685	0,51	9.687	0,46
BONOS FRECH TREASURY .75 2028-05-25	EUR	6.720	0,35	8.904	0,43
BONOS FRECH TREASURY .75 2052-05-25	EUR			1.175	0,06
BONOS FRECH TREASURY .75 2028-11-25	EUR	2.550	0,13	2.515	0,12
BONOS FRECH TREASURY .75 2029-11-25	EUR	2.387	0,13	2.344	0,11
BONOS EIRE 3.9 2023-03-20	EUR	2.372	0,13	2.372	0,11
BONOS EIRE 5.4 2025-03-13	EUR	2.222	0,12	2.216	0,11
BONOS EIRE .8 2022-03-15	EUR	2.283	0,12	2.284	0,11
BONOS EIRE .2 2030-10-18	EUR	2.366	0,12	2.299	0,11
BONOS EIRE 1 2026-05-15	EUR	1.533	0,08	1.520	0,07
BONOS EIRE .9 2028-05-15	EUR	1.434	0,08	1.412	0,07
BONOS ITALY .5 25 2029-11-01	EUR	2.918	0,15	2.754	0,13
BONOS ITALY .2 5 2024-12-01	EUR	5.456	0,29	5.328	0,26
BONOS ITALY .1 35 2022-04-15	EUR	7.107	0,38	7.077	0,34
BONOS ITALY .1 5 2025-06-01	EUR	5.581	0,29	5.419	0,26
BONOS ITALY .1 45 2022-09-15	EUR	4.739	0,25	4.710	0,23
BONOS ITALY .4 75 2023-08-01	EUR	4.335	0,23	4.282	0,20
BONOS ITALY .1 6 2026-06-01	EUR	3.627	0,19	3.507	0,17
BONOS ITALY .2 2 2027-06-01	EUR	4.530	0,24	4.338	0,21
BONOS ITALY .2 05 2027-08-01	EUR	4.450	0,23	4.259	0,20
BONOS ITALY .9 2022-08-01	EUR	2.009	0,11	2.008	0,10
BONOS ITALY .1 45 2024-11-15	EUR	5.700	0,30	5.590	0,27
BONOS ITALY .2 2028-02-01	EUR	4.017	0,21	3.834	0,18
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	1.016	0,05	1.009	0,05
BONOS ITALY .2 45 2023-10-01	EUR	3.359	0,18	3.328	0,16
BONOS ITALY .2 5 2025-11-15	EUR	3.361	0,18	3.266	0,16
BONOS ITALY .3 2029-08-01	EUR	4.981	0,26	4.691	0,22
BONOS ITALY .2 1 2026-07-15	EUR	2.240	0,12		
BONOS ITALY .1 35 2030-04-01	EUR	2.705	0,14	2.533	0,12
BONOS ITALY .1 4 2025-05-26	EUR	2.024	0,11	1.951	0,09
BONOS ITALY .1 65 2030-12-01	EUR	5.220	0,28	2.790	0,13
BONOS ITALY .1 25 2026-12-01	EUR	3.159	0,17	3.035	0,15
BONOS HOLLAND .2 25 2022-07-15	EUR	4.441	0,23	4.448	0,21
BONOS HOLLAND .1 75 2023-07-15	EUR	3.883	0,20	3.888	0,19
BONOS HOLLAND .25 2025-07-15	EUR	3.344	0,18	3.341	0,16
BONOS HOLLAND .5 2026-07-15	EUR	3.418	0,18	3.411	0,16
BONOS HOLLAND .75 2027-07-15	EUR	1.094	0,06	1.089	0,05
BONOS HOLLAND .75 2028-07-15	EUR	1.109	0,06	1.101	0,05
BONOS HOLLAND .25 2029-07-15	EUR	2.681	0,14	2.645	0,13
BONOS PORTUGAL .2 875 2025-10-15	EUR	5.036	0,27	4.993	0,24
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	1.852	0,10	1.775	0,08
BONOS PORTUGAL .9 2035-10-12	EUR	2.550	0,13		
BONOS PORTUGAL .2 2 2022-10-17	EUR	3.926	0,21	3.927	0,19
BONOS PORTUGAL .4 125 2027-04-14	EUR	2.947	0,16	2.906	0,14
BONOS REPUB ESLOVENIA .2 125 2025-07-28	EUR	1.616	0,09	1.605	0,08
BONOS REPUB ESLOVENIA .275 2030-01-14	EUR	4.181	0,22		
BONOS REP ESLOVACA .3 375 2024-11-15	EUR	2.964	0,16	2.943	0,14
BONOS GOB LUXEMBURGO .625 2027-02-01	EUR	642	0,03	641	0,03
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		341.043	18,02	336.043	16,07
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2021-04-09	EUR			4.055	0,19
BONOS FRECH TREASURY .25 2020-11-25	EUR			5.073	0,24
BONOS PORTUGAL .508 2021-05-19	EUR	2.774	0,15	2.773	0,13
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-02-12	EUR	956	0,05	955	0,05
BONOS PORTUGAL .50624176 2021-05-31	EUR	5.285	0,28	5.272	0,25
BONOS PORTUGAL .51 2021-06-07	EUR	1.048	0,06	1.041	0,05
BONOS ITALY .2 3 2021-10-15	EUR	6.272	0,33	6.286	0,30
BONOS ITALY .2 2020-10-15	EUR			1.004	0,05
BONOS ITALY .45 2021-06-01	EUR	4.038	0,21	6.061	0,29
BONOS ITALY .2 15 2021-12-15	EUR	6.548	0,35	6.538	0,31
BONOS FRECH TREASURY .3 25 2021-10-25	EUR	3.567	0,19	3.569	0,17
BONOS AUSTRIA .3 5 2021-09-15	EUR	3.384	0,18	3.389	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		33.873	1,80	46.017	2,19
BONOS ANHEUSER SA NV .2 875 2024-09-25	EUR			2.262	0,11
BONOS ANHEUSER SA NV .1 5 2025-03-17	EUR			1.917	0,09
BONOS ANHEUSER SA NV .2 75 2036-03-17	EUR	2.532	0,13		
BONOS ANHEUSER-BUSCH .2 125 2027-12-02	EUR	1.139	0,06	1.084	0,05
BONOS ANHEUSER-BUSCH .2 875 2032-04-02	EUR	2.522	0,13		
BONOS UBS GROUP AG .2 125 2024-03-04	EUR	3.067	0,16	3.029	0,14
BONOS CREDIT SUISSE .1 25 2021-07-17	EUR	2.902	0,15	2.849	0,14
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR	0	0,00	1.307	0,06
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	1.398	0,07		

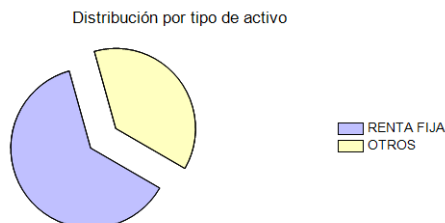
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS VONOVIA SE 1.625 2024-04-07	EUR	422	0,02	417	0,02
BONOS GEMEINSAME BUND .625 2027-10-25	EUR	5.410	0,29	5.345	0,26
BONOS DEUTSCHE TELECOM 2.25 2039-03-29	EUR	1.279	0,07		
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	5.036	0,27	4.970	0,24
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	4.143	0,22	3.960	0,19
BONOS VONOVIA SE .8 2025-06-29	EUR	0	0,00	4.288	0,21
BONOS KFW .0001 2025-02-18	EUR	5.143	0,27	5.131	0,25
BONOS KFW .01 2027-03-31	EUR	1.037	0,05	1.030	0,05
BONOS DAIMLER AG .4 2024-01-12	EUR	2.120	0,11	2.058	0,10
BONOS DAIMLERCHRYSLER .875 2024-04-09	EUR	4.754	0,25	4.601	0,22
BONOS DAIMLER AG .2.375 2022-09-12	EUR	1.569	0,08	1.551	0,07
BONOS SANEF .875 2026-03-16	EUR			1.782	0,09
BONOS AGENCE FRANCAIS .125 2023-11-15	EUR	5.088	0,27	5.079	0,24
BONOS AGENCE FRANCAIS .1 2028-01-31	EUR	3.300	0,17	3.248	0,16
BONOS ORANGE SA .875 2027-02-03	EUR	3.173	0,17	3.089	0,15
BONOS TYOTOMYYSVAKUU 2023-06-16	EUR	1.522	0,08	1.517	0,07
BONOS NRW.BANK .625 2027-02-23	EUR			5.319	0,25
BONOS EFSF .001 2023-07-17	EUR	5.033	0,27	5.023	0,24
BONOS EUROPEAN STABIL .1 2023-07-31	EUR	4.085	0,22	4.086	0,20
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	1.874	0,10		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	1.904	0,10		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	2.570	0,14		
BONOS ELECTRICITE DE .625 2024-09-11	EUR			2.476	0,12
CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOCI .01 2026-11-08	EUR	6.157	0,32	6.111	0,29
CÉDULAS HIPOTECARIAS CM-CIC COVERED .125 2030-01-28	EUR	7.778	0,41	7.659	0,37
BONOS ORANGE SA .1 2025-09-12	EUR	3.190	0,17	3.118	0,15
BONOS ENGIE SA .875 2025-09-19	EUR	5.269	0,28	5.188	0,25
BONOS ORANGE SA .2 2029-01-15	EUR	1.748	0,09	1.691	0,08
BONOS VINCI .1.625 2029-01-18	EUR	2.270	0,12		
BONOS UNEDIC .5 2029-03-20	EUR	5.366	0,28	5.253	0,25
CÉDULAS HIPOTECARIAS CR AGRICOLE SCF .625 2029-03-29	EUR	5.398	0,28	5.351	0,26
BONOS CARREFOUR .1 2027-05-17	EUR	0	0,00	6.181	0,30
BONOS AGENCE FRANCAIS .25 2029-06-29	EUR	5.198	0,27	5.087	0,24
CÉDULAS HIPOTECARIAS CREDIT AGR HL .01 2031-11-03	EUR	5.425	0,29	5.346	0,26
BONOS UNEDIC 2030-03-05	EUR	2.561	0,14	2.490	0,12
BONOS ORANGE SA .1.25 2027-08-07	EUR	542	0,03	526	0,03
BONOS LVMH MOET HENNE .75 2025-04-07	EUR	2.388	0,13	2.357	0,11
BONOS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	4.450	0,23		
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-11	EUR	2.248	0,12	2.197	0,11
BONOS ORANGE SA .125 2029-09-16	EUR	1.209	0,06		
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	1.310	0,07		
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	1.215	0,06		
BONOS VINCI 2028-11-27	EUR	2.708	0,14		
BONOS ENGIE SA .1.5 2021-11-30	EUR	1.121	0,06		
BONOS CADES 2026-02-25	EUR	5.118	0,27		
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	3.696	0,20		
CÉDULAS HIPOTECARIAS INTESA SANPAOLO .1.375 2025-12-18	EUR	5.548	0,29	5.532	0,26
BONOS VERSE 6 .1 2023-02-13	EUR			2.674	0,13
BONOS RWE FIN .5.75 2033-02-14	EUR	4.990	0,26	2.429	0,12
BONOS TELEFONICA NL .5.875 2033-02-14	EUR			1.290	0,06
BONOS TELEFONICA SAU .3.987 2023-01-23	EUR	2.984	0,16	2.971	0,14
BONOS JPMORGAN CHASE .2.875 2028-05-24	EUR	3.724	0,20	3.640	0,17
BONOS GENERAL .5.125 2024-09-16	EUR	1.261	0,07	1.227	0,06
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	3.475	0,18	3.380	0,16
BONOS TOTAL CAPITAL S .2.5 2026-03-25	EUR	1.656	0,09	1.619	0,08
BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2023-03-30	EUR	2.163	0,11	2.139	0,10
BONOS GOLDMAN SACHS .2.125 2024-09-30	EUR	3.180	0,17	3.108	0,15
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.375 2025-03-19	EUR	1.193	0,06	1.173	0,06
BONOS IBM .1.25 2023-05-26	EUR	3.124	0,16	3.099	0,15
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	1.972	0,10	1.896	0,09
BONOS CITIGROUP .1.75 2025-01-28	EUR	1.638	0,09	1.615	0,08
BONOS ENEL FINANCE NV .1.966 2025-01-27	EUR	6.627	0,35	6.566	0,31
BONOS ENI .1.5 2026-02-02	EUR	4.367	0,23	4.245	0,20
BONOS RESEAU FERRE .1.125 2030-05-25	EUR	4.389	0,23	4.299	0,21
BONOS AT&T .2.4 2024-03-15	EUR	0	0,00	4.783	0,23
BONOS CITIGROUP .2.125 2026-09-10	EUR	3.613	0,19	3.543	0,17
BONOS IBER INTL .1.75 2023-09-17	EUR	1.940	0,10	1.929	0,09
BONOS BAT INTL FINANC .1 2022-05-23	EUR			572	0,03
BONOS CRH FUNDING BV .1.875 2024-01-09	EUR	3.241	0,17	3.207	0,15
BONOS BSAN .1.375 2022-12-14	EUR	5.668	0,30	5.640	0,27
BONOS MORGANSTANLEY .1.75 2024-03-11	EUR	4.513	0,24	4.448	0,21
BONOS HEIDELBERGER .2.25 2023-03-30	EUR			2.942	0,14
CÉDULAS HIPOTECARIAS DNB NOR BOLIGK .25 2023-04-18	EUR	1.521	0,08	1.521	0,07
BONOS ASML HOLDING NV .1.375 2026-07-07	EUR			2.149	0,10
BONOS CITIGROUP .75 2023-10-26	EUR	2.023	0,11	2.004	0,10
BONOS GOLDMAN SACHS .1.625 2026-07-27	EUR	2.166	0,11	2.094	0,10
CÉDULAS HIPOTECARIAS FED. CAISSES DE .05 2027-11-26	EUR	5.376	0,28	5.318	0,25
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2024-12-04	EUR	5.133	0,27	4.946	0,24
BONOS E.ON 2022-09-29	EUR	2.633	0,14	2.613	0,13
BONOS VERIZON .1.3 2033-05-18	EUR			3.975	0,19
BONOS SAP .125 2026-05-18	EUR	3.555	0,19	3.507	0,17
BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR	3.775	0,20	3.728	0,18
BONOS TELEFONICA SAU .1.201 2027-08-21	EUR	4.175	0,22	4.030	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS E.ON .375 2023-04-20	EUR	3.039	0,16	3.013	0,14
BONOS FRESENIUS MEDIC .1 2026-05-29	EUR	2.376	0,13	2.312	0,11
BONOS AT&T .1.6 2028-05-19	EUR	2.939	0,16	2.757	0,13
BONOS SIEMENS FINANCI .125 2022-06-05	EUR	1.712	0,09	1.705	0,08
BONOS DEUT BSHN .375 2029-06-23	EUR	1.848	0,10	1.780	0,09
BONOS KFW .00001 2028-09-15	EUR	3.966	0,21		
BONOS MUECHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	2.811	0,15		
BONOS ICO .00001 2026-04-30	EUR	1.668	0,09		
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	2.714	0,14		
BONOS COCA-COLA EURO .2 2028-12-02	EUR	2.258	0,12		
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	2.254	0,12		
BONOS EDP FINANCE BV .1.125 2024-02-12	EUR	3.011	0,16	2.992	0,14
BONOS TOTAL FINA .3.369 2020-10-06	EUR			1.943	0,09
BONOS ATF NETHERLANDS .3.75 2021-01-20	EUR			5.524	0,26
BONOS BARCLAYS .1.875 2023-12-08	EUR	2.676	0,14	2.608	0,12
BONOS BBVA .625 2022-01-17	EUR	2.015	0,11	2.009	0,10
BONOS FRESENIUS FIN .875 2022-01-31	EUR	5.083	0,27	5.049	0,24
BONOS BANK OF AMERICA .1.379 2025-02-07	EUR	895	0,05	883	0,04
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-01-14	EUR	2.051	0,11	1.977	0,09
BONOS DEUT BSHN .75 2035-07-16	EUR	1.835	0,10	1.698	0,08
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2.571	0,14	2.494	0,12
BONOS UNICREDIT SPA .1.2 2021-01-20	EUR	4.201	0,22	3.973	0,19
BONOS ENI .625 2030-01-23	EUR	2.071	0,11	1.957	0,09
BONOS TELEFONICA NL .2.502 2021-05-05	EUR	1.227	0,06		
BONOS AT&T .2.875 2021-05-01	EUR	2.623	0,14		
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR			2.271	0,11
BONOS SIEMENS FINANCI .2026-02-20	EUR	8.088	0,43	7.937	0,38
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5.350	0,28	4.658	0,22
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	2.370	0,13		
BONOS E.ON .1 2025-10-07	EUR	726	0,04	715	0,03
BONOS IBERDROLA FINAN .875 2025-06-16	EUR	940	0,05	928	0,04
BONOS GRAND CITY PROP .1.7 2024-04-09	EUR	3.159	0,17	3.117	0,15
BONOS GASNT FENOSA FN .1.25 2026-01-15	EUR	2.126	0,11	2.083	0,10
BONOS REPSOL ITL .2 2025-12-15	EUR	3.294	0,17	3.217	0,15
BONOS CRH FUNDING BV .1.625 2030-05-05	EUR	707	0,04	660	0,03
BONOS NESTLE FINANCE .001 2024-11-12	EUR	4.487	0,24	4.448	0,21
BONOS VODAFONE .2.875 2037-11-20	EUR	1.291	0,07		
BONOS VODAFONE .1.125 2025-11-20	EUR	3.201	0,17	3.129	0,15
BONOS INMOB COLONIAL .1.625 2025-11-28	EUR			2.016	0,10
BONOS TELEFONICA SAU .1.447 2027-01-22	EUR			2.094	0,10
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	5.354	0,28	5.182	0,25
CÉDULAS HIPOTECARIAS NORDEA MBANK .25 2023-02-28	EUR	1.523	0,08	1.523	0,07
BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	2.034	0,11	2.018	0,10
BONOS AT&T .3.15 2036-09-04	EUR	1.460	0,08	1.308	0,06
BONOS BMW FINANCE NV .875 2025-04-03	EUR	3.136	0,17	3.077	0,15
BONOS RWE FIN .1.625 2026-05-30	EUR	3.325	0,18	3.260	0,16
BONOS ALTRIA .1 2023-02-15	EUR	5.106	0,27	5.050	0,24
BONOS IBERDROLA FINAN .1.25 2026-10-28	EUR	5.433	0,29	5.338	0,26
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.023 2027-03-04	EUR			2.625	0,13
BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	2.345	0,12	2.197	0,11
BONOS INGGROEP .2.5 2030-11-15	EUR	3.351	0,18		
BONOS IBER INTL .3.25 2021-02-12	EUR	2.971	0,16		
BONOS TELEFONICA SAU .1.788 2029-03-12	EUR	2.252	0,12	2.152	0,10
BONOS ICO .2 2024-01-31	EUR	1.022	0,05	1.015	0,05
BONOS GLENCORE FIN EU .1.5 2026-10-15	EUR	2.117	0,11		
BONOS TORONTO DOMINIO .375 2024-04-25	EUR	2.034	0,11	2.009	0,10
BONOS BMW FINANCE NV .125 2022-07-13	EUR	2.563	0,14	2.542	0,12
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	8.985	0,47		
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	6.096	0,32	5.915	0,28
BONOS BMW FINANCE NV .00001 2023-03-24	EUR	4.014	0,21	3.966	0,19
BONOS EUROFIMA .15 2034-10-10	EUR			2.977	0,14
BONOS GENERAL .2.124 2030-10-01	EUR	2.877	0,15		
BONOS UNICREDIT SPA .5 2025-04-09	EUR	3.760	0,20	3.576	0,17
BONOS ENEL FINANCE NV .001 2024-06-17	EUR	5.015	0,26	4.938	0,24
BONOS BBVA .1 2026-06-21	EUR	2.845	0,15		
BONOS ELECTRCPOR .1.625 2027-04-15	EUR	984	0,05	957	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		425.195	22,46	395.398	18,93
BONOS KBC .528 2021-02-24	EUR	3.016	0,16	2.987	0,14
BONOS DAIMLER AG .343 2020-07-03	EUR			5.776	0,28
BONOS CAP GEMINI .5 2021-11-09	EUR	3.027	0,16	3.017	0,14
BONOS BAVARIAN SKY3A .503 2020-07-20	EUR			371	0,02
BONOS SANT CONS FINAN .355 2020-09-17	EUR			7.983	0,38
BONOS BRITISH TELECOM .625 2021-03-10	EUR	4.992	0,26	5.008	0,24
BONOS SANT CONS FINAN .1.5 2020-11-12	EUR			6.157	0,29
BONOS BANK OF AMERICA .1.375 2021-09-10	EUR	2.641	0,14	2.646	0,13
BONOS TOTAL FINA .2.25 2021-02-26	EUR			104	0,00
BONOS BANK OF AMERICA .358 2020-09-14	EUR			2.519	0,12
BONOS MORGANSTANLEY .2.375 2021-03-31	EUR	2.819	0,15	2.835	0,14
BONOS MORGANSTANLEY .5.375 2020-08-10	EUR			2.213	0,11
BONOS BANK OF AMERICA .2.5 2020-07-27	EUR			3.383	0,16
BONOS GOLDMAN SACHS .2.625 2020-08-19	EUR			2.747	0,13
BONOS REPSOL ITL .3.625 2021-10-07	EUR	5.506	0,29	5.477	0,26
BONOS GOLDMAN SACHS .4.75 2021-10-12	EUR	1.895	0,10	1.891	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS INTESA SANP B LJ-.318 2020-07-08	EUR			10.000	0,48
BONOS ROYAL BK OF SCO -.54 2021-03-18	EUR	2.007	0,11	2.006	0,10
BONOS ABB FINANCE -.254 2020-07-12	EUR			2.721	0,13
BONOS AT&T -.524 2021-03-04	EUR	6.118	0,32	5.986	0,29
BONOS COCACOLA -.352 2020-09-08	EUR			1.225	0,06
BONOS METRONIC GL HJ-.52017857 2021-03-07	EUR	1.916	0,10	1.911	0,09
BONOS AMADEUS HOLDING -.372 2020-09-18	EUR			1.959	0,09
BONOS AT&T -.261 2020-08-03	EUR			5.012	0,24
BONOS BAYER CAPITAL C -.53367857 2021-03-26	EUR	4.026	0,21	3.989	0,19
BONOS BBVA -.254 2020-07-13	EUR			5.700	0,27
BONOS MORGANSTANLEY -.517 2021-02-08	EUR	6.510	0,34	6.474	0,31
BONOS ICO .1 2021-07-30	EUR	2.957	0,16	2.962	0,14
BONOS SANT CONS FINAN .5 2021-10-04	EUR	706	0,04	704	0,03
BONOS CITIGROUP -.53367857 2021-03-22	EUR	2.993	0,16	2.967	0,14
BONOS SANTANDER UK GH -.53367857 2021-03-29	EUR	3.355	0,18	3.265	0,16
BONOS BANK OF AMERICA -.511 2021-01-25	EUR	4.196	0,22	4.151	0,20
BONOS ABBVIE INC .097 2020-08-17	EUR			2.435	0,12
BONOS GOLDMAN SACHS -.534 2021-03-09	EUR	6.059	0,32	6.009	0,29
BONOS BSAN -.53367857 2021-03-22	EUR	5.058	0,27	5.001	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		69.795	3,69	129.591	6,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		869.907	45,97	907.049	43,39
TOTAL RENTA FIJA EXT		869.907	45,97	907.049	43,39
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP			1.666	0,08
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP			1.027	0,05
ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP			2.436	0,12
ACCIONES ENEL	EUR			2.436	0,12
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR			1.082	0,05
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			1.268	0,06
ACCIONES ARCELOR	EUR			643	0,03
ACCIONES PROSUS NV	EUR			1.863	0,09
ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR			1.286	0,06
ACCIONES SAP	EUR			1.243	0,06
ACCIONES SIEMENS	EUR			2.169	0,10
ACCIONES ALLIANZ	EUR			1.345	0,06
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR			1.562	0,07
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR			1.534	0,07
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR			1.353	0,06
ACCIONES ENGIE SA	EUR			1.527	0,07
ACCIONES ALSTOM	EUR			1.704	0,08
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR			1.618	0,08
ACCIONES CARREFOUR	EUR			1.376	0,07
ACCIONES TOTAL FINA	EUR			1.857	0,09
ACCIONES SANOFI	EUR			2.991	0,14
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR			1.757	0,08
ACCIONES VIVENDI	EUR			1.896	0,09
ACCIONES NOKIA	EUR			2.152	0,10
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK			1.037	0,05
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF			1.382	0,07
ACCIONES ROCHE	CHF			1.820	0,09
ACCIONES NESTLE	CHF			2.185	0,10
TOTAL RV COTIZADA				46.213	2,19
TOTAL RENTA VARIABLE EXT				46.213	2,19
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	9.473	0,50	8.599	0,41
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	10.789	0,57	9.700	0,46
ETF ISHARES ETFS/US	USD	20.198	1,07		
ETF ISHARES ETFS/US	USD	35.017	1,85	20.670	0,99
ETF ISHARES ETFS/US	USD	19.652	1,04		
ETF ISHARES ETFS/US	USD			19.801	0,95
ETF ISHARES ETFS/US	USD	21.292	1,12	39.732	1,90
ETF SSGA FUNDS	USD	218.822	11,55	196.224	9,39
ETF SSGA FUNDS	USD	63.858	3,37	48.079	2,30
ETF VANGUARD ETF/US	USD			26.992	1,29
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	8.356	0,44	7.199	0,34
ETF CONCEPT FUND	USD	60.806	3,21	53.285	2,55
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	12.045	0,64	10.654	0,51
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	10.309	0,54	10.361	0,50
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	62.431	3,30	56.499	2,70
PARTICIPACIONES GS FUNDS SICAV	JPY	12.742	0,67	10.975	0,53
ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	24.462	1,29	12.461	0,60
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	10.963	0,58		
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	12.671	0,67	11.129	0,53
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR			7.081	0,34
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	13.762	0,73	11.776	0,56
PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR			7.095	0,34
ETF BARCLAYS DE	EUR			10.740	0,51
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR			10.063	0,48
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	12.982	0,62
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	10.779	0,57		
ETF DB X-TRACKERS	CHF	27.730	1,46	16.731	0,80
TOTAL IIC EXT		666.157	35,17	618.825	29,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.536.064	81,14	1.572.087	75,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.769.141	93,47	1.910.669	91,38

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
TOTAL DERECHOS	0	
FUT US ULTRA	9.918	Inversión
FUT BUND 10Y	20.511	Inversión
F US TRE5	42.022	Inversión
F US 2YR NOTE	89.246	Inversión
F EURBUXL	11.114	Inversión
F BOBL	12.828	Inversión
F 10YR ULTRA	20.502	Inversión
Total subyacente renta fija	206.141	
FUT MSCIA	10.241	Inversión
FUT EUROSTOXX	61.804	Inversión
F SPI 200	24.162	Inversión
F SP 60	26.806	Inversión
F S&P500M	49.639	Inversión
F NASDAQM	8.147	Inversión
F MINI MSCI EME	11.861	Inversión
Total subyacente renta variable	192.659	
FUT EUR/JPY CME	87.180	Inversión
FUT EUR/GBP CME	23.903	Inversión
FUT EUR/CAD CME	11.038	Inversión
FUT EUR/AUD CME	7.140	Inversión
FUT CHF	28.159	Inversión
F EUROUSD FIX	528.808	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	686.230	
AL EUROPE EQ GR	9.697	Inversión
INVESCO GT	12.389	Inversión
Total otros subyacentes	22.086	
TOTAL OBLIGACIONES	1.107.116	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, 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 7.020,40 euros.

Caixabank Asset Management SGIIC, 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 Suecia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 4.835,88 euros.

Caixabank Asset Management SGIIC, 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 Noruega proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 6.436,95 euros.

Caixabank Asset Management SGIIC, 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 7.846,34 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.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 9.881.363,08 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 73.140.137,55 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.584.607,50 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 24.862.005.789,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 6,75 %.
- 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 328,49 €. 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 segundo semestre del ejercicio 2020 ha conseguido estar en línea con el carácter tan singular y extraordinario del primero. Sin duda, el Covid-19 ha seguido teniendo un papel destacado durante todo el período con un mayor impacto a la vuelta del verano, con nuevas modalidades de confinamiento, y los distintos anuncios de las vacunas en desarrollo, producción y distribución. Por otro lado, gran parte del protagonismo que ha girado alrededor del proceso electoral en EEUU y su resultado. En materia fiscal, Europa consiguió dar un paso adelante al aprobarse el Fondo de Recuperación europeo, mientras en EEUU no se alcanzaban hasta final de año los acuerdos para extender con garantías el paquete fiscal. Los principales bancos centrales mantuvieron su fuerte apoyo a la economía y al correcto funcionamiento de los mercados, extendiendo y ampliando tanto los distintos programas de expansión cuantitativa como, en el caso de la FED, flexibilizando su objetivo de inflación. En este entorno, los datos económicos sorprendían al alza a lo largo del verano por la mayor resiliencia mostrada frente al entorno y se veían afectados tras las distintas medidas tomadas para frenar el ritmo de contagios del virus al final del cuarto trimestre, ralentizando el ritmo de la actividad y la frenando la creación de empleo. Los mercados financieros en su conjunto y en especial los activos de riesgo, han tenido un comportamiento volátil y muy positivo, al calor del desarrollo de las vacunas y del resultado electoral.

Aunque el Covid 19 ha estado presente en todo momento, la segunda ola de la pandemia impactó en Europa a la vuelta del verano y, con algo más de retraso, en EEUU donde también hubo una especial incidencia en los Estados del Sur durante el verano. Se han vuelto a ver tasas de contagio que comprometían la capacidad hospitalaria y llevaban a los distintos gobiernos a implementar nuevas modalidades de confinamiento para frenar la velocidad de la propagación. Aunque estos cierres han sido menos contundentes que los vividos en primavera, la actividad, especialmente en el sector servicios, se ha visto impactada. La resiliencia de la actividad industrial y fortaleza del consumo en bienes duraderos ha provocado una divergencia en el impacto económico de esta segunda ola, entre países dependientes del sector servicios y aquellos con mayor foco en la industria. Asia ha destacado por un mejor control de los contagios. Frente a la propagación del virus hay que destacar el desarrollo y los anuncios de las distintas vacunas por parte de Pfizer-BioNTech, Moderna y AstraZeneca-Oxford a lo largo de noviembre. La presentación de sus datos de fiabilidad y seguridad han generado la confianza necesaria en los mercados para ver una salida viable a la crisis del Covid19. Al final del trimestre, el foco avanzaba desde la capacidad de producción hacia la distribución y los retos de la vacunación efectiva de la población, además de su efectividad ante posibles nuevas cepas.

La lectura del resultado electoral fue positiva para el mercado. La victoria del demócrata Joe Biden permite descontar un gobierno con menor confrontación mediática y social, con expectativa de una mayor política fiscal, mientras la división del Congreso (con el todavía incierto resultado en el Senado) rebaja los riesgos percibidos por el mercado en torno a subidas de impuestos y de mayor regulación en el sector tecnológico y de la salud.

En EEUU desde el 31 de julio se ha ido arrastrando y retrasando, la negociación para extender el programa de ayuda fiscal. Estas negociaciones se han ido dilatando hasta el cierre del año, donde se consiguió la esperada prórroga de la ayuda fiscal (programa CARES) con pagos directos a hogares, a desempleados y ayudas a empresas con impactos severos fruto de la pandemia.

En el entorno político europeo se ha conseguido impulsar con éxito el Fondo de Recuperación Europeo y el presupuesto para la Eurozona para los próximos siete años. El Fondo está dotado de 750.000 millones de euros y construido a través de emisión de deuda contra el presupuesto de la Eurozona. Este fondo se distribuirá en forma de créditos o subvenciones que persiguen inyectar inversión y capital en las economías de los países más afectados por la Covid para reactivarlos, con el fin de impulsar el crecimiento, la creación de empleo, la resiliencia económica, la cohesión social y la transición verde y digital. A cierre del ejercicio entró en la fase de aprobación del proyecto en los distintos parlamentos europeos. El presupuesto pone especial énfasis en el apoyo a la sostenibilidad y ambiciosos objetivos climáticos. Por último, terminábamos el año con un acuerdo que sentaba las bases para evitar un Brexit "duro", sin acuerdo en la negociación.

En diciembre el Banco Central Europeo volvió a incrementar el tamaño de su programa de adquisiciones que alcanza ya los 1.850 millones de Euros y extendió hasta marzo del 2022 el horizonte para acometer estas compras, incidiendo que, en caso de no ser necesario, podría anticipar dicho final. El plan contribuye que, ante excepcionales expansiones de los presupuestos nacionales, los distintos países europeos no han visto encajarse su acceso a la deuda. En agosto, la FED anunciaba un cambio sustancial en su objetivo de inflación. Éste pasaba de un 2% a una media del 2%, permitiendo por tanto períodos con una inflación superior a este nivel, por tanto, sin una consecuencia inmediata de rotar hacia una política monetaria restrictiva ante subidas de la inflación por encima de dicho nivel. A finales de año la FED se comprometía de manera explícita con su programa de compras de 80.000 millones al mes hasta que las condiciones mejoraran considerablemente. En conclusión, los bancos centrales desarrollados han mantenido políticas expansivas que han dado soporte a la economía y los mercados financieros.

El fuerte soporte de los bancos centrales y la mejora en la percepción del riesgo del entorno han marcado el buen comportamiento del mercado de renta fija. En Europa sus principales índices en euros terminaban con un comportamiento positivo a lo largo del semestre, con un desplazamiento a la baja de la curva alemana, una fuerte reducción de la prima de riesgo periférica y un buen comportamiento del crédito de elevada y baja calidad. La renta fija emergente siguió viéndose favorecida por la mejora de las condiciones financieras globales y también arrojó un resultado positivo. En los últimos meses del ejercicio, la confianza del mercado en un mayor crecimiento ha permitido un rebote de la curva de tipos. Este movimiento ha sido especialmente visible en la pendiente de la curva del tesoro americano.

En líneas generales, la renta variable ha tenido un buen resultado en el semestre. Su comportamiento atraviesa dos fases bien diferenciadas. Previo al resultado electoral se cotizó un entorno de tipos de interés y crecimientos bajos que favorecía a las compañías con un sesgo de crecimiento, frente a las de sesgo valor, y a aquellos sectores vinculados a la cuarta revolución industrial o beneficiados por la política fiscal sobre los objetivos climáticos. Con el resultado electoral se cotizó confianza en un mayor impulso fiscal. Esta lectura, junto al anuncio de la vacuna provocaron contundentes subidas y una reversión sectorial de lo que había funcionado durante la pandemia. La confianza del mercado en un entorno de mayor crecimiento permitió a las compañías cíclicas superar a las de sesgo más defensivo que habían brillado a lo largo del año. El sesgo "value" consiguió su mejor resultado trimestral de los últimos diez años, superando al sesgo "growth" en el período. Asimismo, en el último trimestre, las compañías de pequeña capitalización subieron con fuerza y han terminado batiendo a las de mayor capitalización en el conjunto del año. En términos regionales este entorno de confianza en el final de la pandemia y perspectivas positivas de crecimiento global favoreció especialmente a los mercados emergentes que se vieron apoyados por la mejora de las condiciones financieras (soporte de Bancos Centrales y debilidad del dólar). Entre los emergentes, buen comportamiento de los mercados en Asia ex - Japón ayudados por el mayor control de la pandemia y haber alcanzado niveles de exportaciones y actividad al nivel pre -pandemia. Una buena transición política, la mejora de la demanda global, así como de Asia continental, y su continuado soporte fiscal y monetario, se ha visto reflejado en el mercado japonés con fuertes subidas. El mercado americano y europeo cierran por detrás el trimestre con rentabilidades similares, en sus respectivas divisas. Pese a un mal arranque a inicios del semestre, las divergencias sectoriales al descontar una mayor confianza en la salida de la crisis provocan un excepcional comportamiento del mercado español.

El dólar americano se depreciaba contra las principales divisas a lo largo del semestre, ante la mejora del entorno el factor "moneda refugio" perdía intensidad y el diferencial de tipos tras la acción de la FED se ha reducido frente a divisas como el euro. Por su lado, la divisa europea se apreciaba, cotizando el menor riesgo de ruptura en la Eurozona y el cierre de la negociación del Brexit. Por su lado, la libra cotizaba con fuerza haber evitado un Brexit no negociado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se inicia el período con una posición ligeramente infraponderada en activos de riesgo, con una exposición a renta variable del 38,4% que se mantiene durante los meses de julio y agosto. Debido al buen comportamiento de los mercados durante el mes de agosto gracias a la muy positiva evolución del sector tecnológico americano y a la política más acomodaticia de la FED en Jackson Hole la exposición sube hasta la neutralidad, situándose en el 39,9% a final de mes. En Septiembre, ante el incremento de los rebotes y la aplicación de nuevas medidas restrictivas por parte de los gobiernos para intentar contener la expansión del coronavirus se decide reducir posiciones hasta el 35,9%. Durante los meses de Octubre y Noviembre tuvimos noticias positivas sobre la efectividad de las vacunas de Pfizer, Moderna y AstraZeneca. Ante los resultados de las elecciones americanas, el acuerdo sobre el Brexit y la aprobación rápida de las vacunas incrementamos los niveles de Renta Variable hasta el 38,1% en Octubre, al 43,7% en Noviembre y finalizamos el año con una exposición sobreponderada del 44,9%. En renta fija se inicia el período ligeramente infraponderados en duración (2,23 años), se mantiene durante julio y se reduce ligeramente en agosto hasta 2,16 para volver a incrementarla en Septiembre hasta finalizar el trimestre en 2,31 años, en la neutralidad. En Noviembre, ante un entorno más positivo, se vuelve a reducir para acabar el año en 2,18, ligeramente infraponderados. Durante todo el período se mantienen posiciones sobreponderadas tanto en periferia como en crédito

ante el soporte de los Bancos Centrales con sus programas de compras de activos y de la Unión Europea con el Fondo de Recuperación. Cerramos el semestre con una posición sobreponderada en periferia construida con largo en España, Portugal e Italia. También se mantiene una posición sobreponderada en bonos corporativos europeos y se continúa accediendo a emisiones del mercado primario. En divisas en general se han mantenido posiciones cubiertas.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase estándar ha disminuido un 5,36% y el de la clase plus un 12,38%. El número de participes se ha reducido en un 10,92% en la clase estándar y en un 15,88% en la clase plus. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto para la clase estándar un 0,88% y los gastos indirectos un 0,04% mientras que para la clase plus han supuesto 0,73% y 0,04% también respectivamente.

La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del 7,16% y del 7,31% la de la clase plus. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del índice de referencia (40%MSDLW Net TR+50%EML5+10%LECO) que fue del 8,53%.

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

La rentabilidad se sitúa a niveles similares de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 7,19% y por encima de la rentabilidad media de la gestora (5,67%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos pasado de una exposición en Renta Variable del 38,4% al principio del periodo al 44,9% al final del mismo, sobreponderando Estados Unidos, Europa y Japón y tomando una pequeña posición en mercados emergentes. En Estados Unidos, principalmente a través de la compra de futuros del S&P 500 y de ETFs sectoriales. En Europa, se deshace la posición en valores europeos y se sustituye por futuros del Eurostoxx, y por ETFs de UK y de Suiza y se toma posición en ETFs de Inversión Socialmente Responsable. En Japón a través de futuros del Topix. Se toma posición en emergentes globales y en emergentes Asia a través de futuros. En Suiza, UK, Australia y Canadá se mantiene la neutralidad Sectorialmente, se han ido cambiando los sesgos en función de la evolución de la pandemia del coronavirus, del posible impacto en la actividad económica de los posibles rebrotes y de las medidas para intentar contenerlos, y del efecto de las medidas monetarias y fiscales tomadas por los Bancos Centrales y los gobiernos. En Estados Unidos se ha vendido servicios de comunicaciones (ETF Vanguard Communication Services) y se ha incrementado industriales (ETF ishares US Industrials), se reduce el peso en consumo estable (ETF ishares US Consumer Staples) y se toma posición en consumo discrecional (ishares US Consumer Staples) y en servicios financieros (ETF ishares US Financials). En tecnología se reduce la posición ya que, aunque se incrementa la ETF Technology Select Sector SPDR, se reduce la posición en futuros del NASDAQ. En Europa se vende la posición en bancos de la zona euro (ETF ishares Euro Stoxx Banks, en energía (vendiendo la ETF ishares EUR600 Oil & Gas) y en telecomunicaciones (ETF ishares EUR600 Telecoms) y se compra Utilities (ETF ishares EUR600 Utilities). Durante el periodo se compra y se venden recursos básicos (ishares EUR600 Basic Resources), obteniendo plusvalías con la revalorización del sector.

En Renta Fija la duración se mantiene relativamente estable. Se ha incrementado la posición en gobiernos europeos. Se mantienen las posiciones de steepening en curva americana tanto en el 2-10 como en el 5-30. Se mantiene la posición en cuasigobiernos europeos y en covered bonds. Seguimos siendo positivos y nos mantenemos sobreponderados en crédito europeo elegible para las compras del BCE. Se acude a primarios de bonos verdes y de bonos sostenibles así como a emisiones del nuevo programa SURE de la Unión Europea. Se mantiene una pequeña posición en inflación global.

En divisas de forma general se han mantenido posiciones cubiertas.

El activo con mayor contribución positiva a la rentabilidad en el periodo es la Renta Variable (+7,11%), seguida de la Renta Fija (+0,95%). En Renta Variable los activos que mejor se comportan son los de países emergentes, Estados Unidos y Japón. En Estados Unidos se comportan muy bien los sectores de consumo estable (ETF ishares consumer goods +35% y de industriales +28%). En Europa nos lastra el sector de telecomunicaciones (ETF ishares EUR600 Telecoms) que cae un 2% en el periodo.

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 bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Se han realizado operaciones en futuros de índices de Renta Variable para modificar el grado de exposición a bolsa, incrementándolo durante el periodo. Se han realizado operaciones en futuros de renta fija para modificar tácticamente la duración de la cartera y para tomar posiciones de empinamiento de la curva americana. La exposición a divisas distintas del euro se mantiene cubierta prácticamente en su totalidad con futuros de divisa. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 50,69%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas supone el 35,17% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas, fondos gestionados por BlackRock y State Street. La rentabilidad media de la liquidez en el periodo ha sido del -0,10%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia de la clase estándar (5,26%) y la de la clase plus (5,26%) han sido inferiores a la del índice de referencia (5,46%) y superiores a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,15%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

CaixaBank AM ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas.

La IIC ha votado a favor en todos los puntos en las siguientes Juntas:

Alstom SA 08/07/2020
Alstom SA 29/10/2020
Banco Santander SA 02/04/2020
Banco Santander SA 26/10/2020
Reckitt Benckiser Group Plc
SAPSE
Total SA

Se ha votado en contra en los siguientes puntos de las siguientes Juntas:

Arcelor Mittal SA: IX
Carrefour SA: 8, 9
Enel SpA: 6, 1, 10, 1, A
Erste Group Bank AG: 6, 2, 7, 8
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE: 4, 5, 6, 7, 11, 12, 13, 14, 16, 17, 20
Prosus NV: 2, 5, 14
Repsol SA: 5
Telecom Italia SpA: 4, 5
Telefonica SA: 6, 7
UniCredit SpA: 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.

Los proveedores de análisis de Renta Fija y Renta Variable elegidos han aportado valor a la gestión:

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija (asset allocation en bonos), el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Barclays Bank, cuya remuneración conjunta supone el 63% de los gastos totales.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, Goldman Sachs, JP Morgan y UBS. Siendo el 64% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2020 han ascendido a 465.553,82€ y los gastos previstos para el ejercicio 2021 se estima que serán de 482.799,90€

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un 2021 que consiga capitalizar la salida de la crisis sanitaria con unas economías fuertemente soportadas por la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Sin embargo, en el primer semestre consideramos que la pandemia todavía generará incertidumbre: los ritmos de vacunación junto a la mutación del virus mantendrán un entorno de confinamientos intermitentes que creemos pueden extenderse hasta la llegada del verano. Pese a la adaptación económica a los confinamientos, los datos económicos se seguirán resintiendo. No será hasta el segundo semestre, con ruido político previo, que los programas fiscales anunciados en Europa y previstos en EEUU puedan comenzar a ser una realidad con impacto económico positivo. Su tamaño, su potencial acción coincidente en el tiempo y la mejora en la productividad que la crisis ha traído, pueden generar un sólido ritmo de crecimiento global con un especial sesgo hacia los múltiples sectores que favorecen la acción de control climático.

Entramos en el ejercicio con unos mercados financieros que miran con convicción hacia la carretera que marca la salida de la crisis, viéndose apenas afectados por el efecto de los confinamientos anunciados y esperados. Las vacunas, la política fiscal y monetaria dan fuerza al mercado que sin embargo colizan a unas valoraciones cada vez más exigentes y muy superiores a su media histórica en renta variable – especialmente tras un entorno de recesión - y un mercado muy intervenido en la renta fija. La esperanza en el crecimiento de los beneficios y el entorno de bajos tipos de interés reales soporta las valoraciones de la renta variable, convirtiendo el apoyo de los bancos centrales en una de las claves del período. Por otro lado, la elevada liquidez en el sistema y la falta de alternativas financieras suponen un soporte para las cotizaciones de los activos de riesgo. Pese a todo ello, la "carrera" contra el virus, entre contagios y vacunación dictará, en gran medida, el comportamiento de los activos de riesgo. Esperamos que la rotación hacia valores cíclicos y sesgo "valor" desde valores defensivos y de crecimiento, continúe según se consoliden las expectativas fiscales que deben facilitar un entorno sano de inflación. Este escenario favorece el posicionamiento táctico en activos de riesgo, en renta variable a través de los sesgos descritos y, en renta fija con preferencia del crédito sobre los soberanos, siendo ligeramente cautos en duración. Arrancamos el año con una exposición moderada al riesgo ante un ejercicio que debería ir de menos a más y cuya fragilidad es patente - por la todavía elevada incertidumbre y por las exigentes valoraciones - en una volatilidad que supera a su media histórica.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIC a su personal desglosada en:
 - Remuneración Fija: 12.181.281 euros
 - Remuneración Variable: 2.048.379 euros
- Número de beneficiarios:
 - Número total de empleados: 203
 - Número de beneficiarios: 180
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC
- No existe este tipo de remuneración
- Remuneración desglosada en:
 - Altos cargos:
 - Número de personas: 8
 - Remuneración Fija: 1.169.333 euros
 - Remuneración Variable: 286.098 euros
 - Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
 - Número de personas: 8
 - Remuneración Fija: 1.076.153 euros
 - Remuneración Variable: 338.266 euros

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM como SGIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal.

En función de lo anterior, CaixaBank AM cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan.

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable específico, que incorpora una combinación de retos relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2020 no ha habido modificaciones en la política de remuneraciones. La revisión realizada durante dicho ejercicio, ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

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 125.001.913,05€ que representas un 7,06% 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.