

Núm. registre CNMV: 4182
Data de registre: 27/11/2009
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és invertir a cada moment en els mercats en els tants per cent més adequats i optimitzar la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. El fons podrà invertir de manera directa, entre 5% i 25% com a màxim en renda variable, i mantindrà una durada mitjana entre 0 i 5 anys. El fons invertirà com a màxim 10% en actius amb qualificació creditícia baixa (ràting BB+ o inferior). El fons podrà invertir en tots els mercats mundials, sense restriccions quant a la inversió en mercats emergents.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

| | Període actual | Període anterior | Any actual | Any anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índex de rotació de la cartera | 0,07 | 0,25 | 0,07 | 0,88 |
| Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat) | -0,09 | -0,05 | -0,09 | 0,39 |

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

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

| | Període actual | Període anterior | Data | Patrimoni (milers de euros) | Valor liquidatiu (euros) | Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | | % cobrat efectivament | | Base de càlcul |
|---|----------------|------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|---|-----------|-----------------------|-----------|----------------|
| | | | | | | Període | Acumulada | Període | Acumulada | |
| Nre. de participacions | 62.582.309,97 | 70.657.349,03 | Període | 453.725 | 7,2501 | Comissió de gestió | 0,18 | 0,18 | Patrimoni | |
| Nº de participis | 2.749 | 3.011 | 2020 | 508.631 | 7,1986 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats | |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2019 | 725.711 | 7,1750 | Comissió de gestió total | 0,18 | 0,18 | Mixta | |
| | | | 2018 | 1.147.718 | 6,9680 | Comissió de dipositari | 0,02 | 0,02 | Patrimoni | |
| Inversió mínima: 150.000,00 (Euros) | | | | | | | | | | |

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

| | Període actual | Període anterior | Data | Patrimoni (milers de euros) | Valor liquidatiu (euros) | Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | | % cobrat efectivament | | Base de càlcul |
|---|----------------|------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|---|-----------|-----------------------|-----------|----------------|
| | | | | | | Període | Acumulada | Període | Acumulada | |
| Nre. de participacions | 14.657.224,08 | 16.694.289,68 | Període | 106.313 | 7,2533 | Comissió de gestió | 0,14 | 0,14 | Patrimoni | |
| Nº de participis | 76 | 86 | 2020 | 120.170 | 7,1983 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats | |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2019 | 188.940 | 7,1603 | Comissió de gestió total | 0,14 | 0,14 | Mixta | |
| | | | 2018 | 354.030 | 6,9400 | Comissió de dipositari | 0,01 | 0,01 | Patrimoni | |
| Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros) | | | | | | | | | | |

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

| | Període actual | Període anterior | Data | Patrimoni (milers de euros) | Valor liquidatiu (euros) | Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | | % cobrat efectivament | | Base de càlcul |
|---|----------------|------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|---|-----------|-----------------------|-----------|----------------|
| | | | | | | Període | Acumulada | Període | Acumulada | |
| Nre. de participacions | 6.566.648,17 | 7.574.698,71 | Període | 39.690 | 6,0441 | Comissió de gestió | 0,11 | 0,11 | Patrimoni | |
| Nº de participis | 751 | 1.929 | 2020 | 45.420 | 5,9963 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats | |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2019 | 107.496 | 5,9569 | Comissió de gestió total | 0,11 | 0,11 | Mixta | |
| | | | 2018 | 1.963.512 | 5,7663 | Comissió de dipositari | 0,00 | 0,00 | Patrimoni | |
| Inversió mínima: 0,00 (Euros) | | | | | | | | | | |

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------------------------|---------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|----------|-------|------|
| | | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilitat | 0,72 | 0,72 | 2,02 | 0,91 | 2,68 | 0,33 | 2,97 | -5,13 | 1,13 |
| | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| Rendibilitats extremes* | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -0,33 | 29-01-21 | -0,33 | 29-01-21 | -2,32 | 12-03-20 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 0,39 | 01-03-21 | 0,39 | 01-03-21 | 1,51 | 24-03-20 | | |

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|------------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|----------|-------|------|
| | | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilitat | 0,76 | 0,76 | 2,07 | 0,96 | 2,73 | 0,53 | 3,17 | -4,93 | 1,33 |
| | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| Rendibilitats extremes* | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -0,33 | 29-01-21 | -0,33 | 29-01-21 | -2,32 | 12-03-20 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 0,39 | 01-03-21 | 0,39 | 01-03-21 | 1,51 | 24-03-20 | | |

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|------------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|----------|-------|------|
| | | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilitat | 0,80 | 0,80 | 2,10 | 0,99 | 2,76 | 0,66 | 3,31 | -4,81 | |
| | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| Rendibilitats extremes* | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -0,33 | 29-01-21 | -0,33 | 29-01-21 | -2,32 | 12-03-20 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 0,39 | 01-03-21 | 0,39 | 01-03-21 | 1,52 | 24-03-20 | | |

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilitat* de: | | | | | | | | | |
| Ibex-35 Net TR | 16,52 | 16,52 | 25,50 | 21,24 | 32,88 | 34,19 | 12,40 | 13,66 | 25,81 |
| Lletxa Tresor 1 any | 0,02 | 0,02 | 0,15 | 0,10 | 0,71 | 0,43 | 0,25 | 0,65 | 0,48 |
| 15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap | 2,19 | 2,19 | 1,99 | 1,91 | 4,26 | 4,66 | 1,93 | 2,49 | 3,84 |

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------|------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilitat* de: | | | | | | | | | |
| Valor Liquidatiu | 2,19 | 2,19 | 2,06 | 2,07 | 4,74 | 5,34 | 2,05 | 3,27 | 3,24 |
| VaR històric** | 2,56 | 2,56 | 2,56 | 2,56 | 2,56 | 2,56 | 1,73 | 1,73 | 1,44 |

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------|------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilitat* de: | | | | | | | | | |
| Valor Liquidatiu | 2,20 | 2,20 | 2,06 | 2,07 | 4,74 | 5,35 | 2,05 | 3,27 | 3,24 |
| VaR històric** | 2,55 | 2,55 | 2,55 | 2,55 | 2,55 | 2,55 | 1,71 | 1,71 | 1,42 |

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------|------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilitat* de: | | | | | | | | | |
| Valor Liquidatiu | 2,19 | 2,19 | 2,06 | 2,07 | 4,74 | 5,34 | 2,05 | 3,27 | |
| VaR històric** | 2,77 | 2,77 | 2,83 | 2,89 | 2,95 | 2,83 | 1,71 | 1,72 | |

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

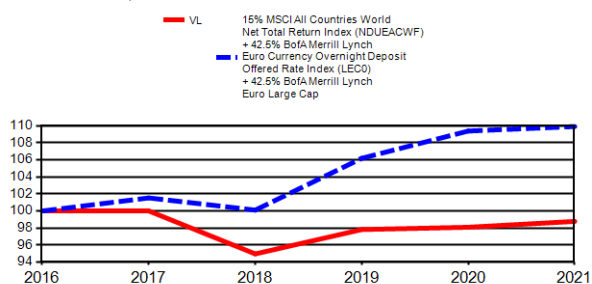
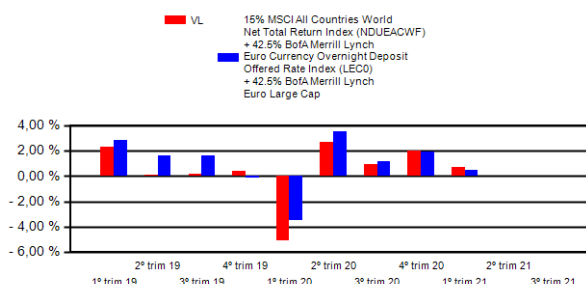
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK ITER, FI

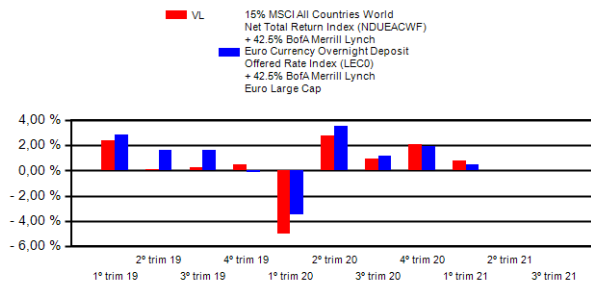
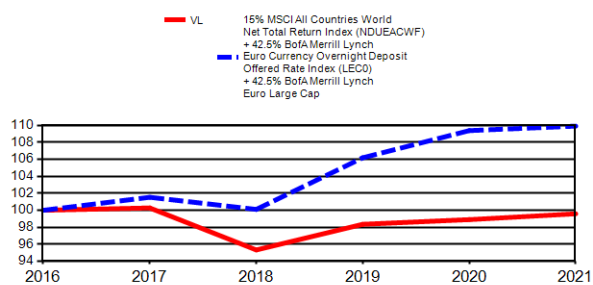
| | Ràtio total de despeses * | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|---------------------------|------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | | 31-03-21 | 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| CLASE EXTRA | | 0,21 | 0,21 | 0,22 | 0,22 | 0,21 | 0,85 | 0,86 | 0,85 | 0,82 |
| CLASE PLATINUM | | 0,16 | 0,16 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,65 | 0,66 | 0,65 | 0,62 |
| CLASE CARTERA | | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,14 | 0,13 | 0,52 | 0,53 | 0,52 | |

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

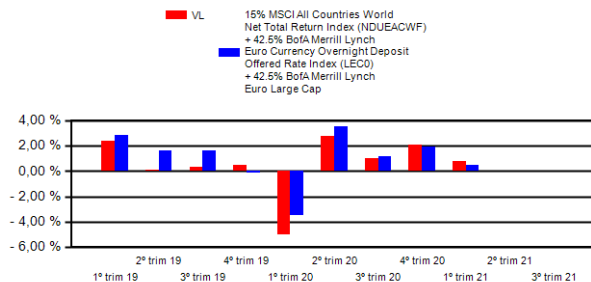
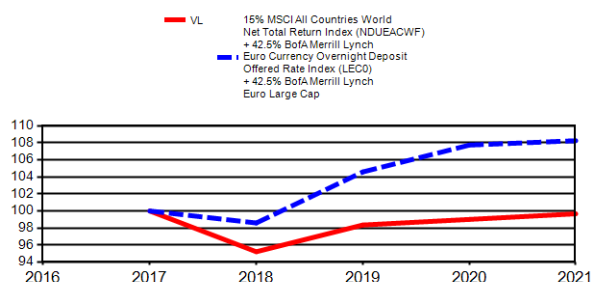
En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en el ràtio de despeses sintètic.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys
CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys


CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

| Vocació inversora | Patrimoni gestionado* (miles de euros) | Nº de participes* | Rendibilitat trimestral mitjana** |
|--|---|-------------------|-----------------------------------|
| Renda fixa euro | 12.345.980 | 1.134.497 | -0,60 |
| Renda fixa internacional | 1.742.676 | 424.404 | -0,04 |
| Renda fixa mixta euro | 2.313.651 | 71.254 | 0,91 |
| Renda fixa mixta internacional | 75.743 | 630 | -0,11 |
| Renda variable mixta euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renda variable mixta internacional | 1.961.159 | 68.439 | 1,86 |
| Renda variable euro | 304.979 | 73.168 | 9,04 |
| Renda variable internacional | 11.468.072 | 1.501.177 | 7,32 |
| IIC de gestió passiva (I) | 3.047.284 | 106.914 | 2,11 |
| Garantit de rendiment fix | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantit de rendiment variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De garantia parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorn absolut | 1.995.491 | 289.718 | 0,48 |
| Global | 7.147.961 | 207.021 | 5,43 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM estàndard de valor liquidatiu variable | 4.264.760 | 94.196 | -0,14 |
| Renda fixa euro curt termini | 2.563.189 | 338.674 | -0,16 |
| IIC que replica un índex | 343.409 | 4.919 | 7,12 |
| IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit | 6.825 | 296 | -0,29 |
| Total Fons | 49.581.181 | 4.315.307 | 2,68 |

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

| Distribució del patrimoni | Fi període actual | | Fi període anterior | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | Import | % sobre patrimoni | Import | % sobre patrimoni |
| (+) INVERSIONS FINANCERES | 530.306 | 88,42 | 603.344 | 89,49 |
| * Cartera interior | 60.023 | 10,01 | 65.776 | 9,76 |
| * Cartera exterior | 474.818 | 79,17 | 541.672 | 80,34 |
| * Interessos cartera inversió | -4.536 | -0,76 | -4.104 | -0,61 |
| * Inversions dubtoses, moroses o en litigi | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDATAT (TRESORERIA) | 63.875 | 10,65 | 63.744 | 9,45 |
| (+/-) RESTA | 5.547 | 0,93 | 7.134 | 1,06 |
| TOTAL PATRIMONI | 599.728 | 100,00 | 674.221 | 100,00 |

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

| | % sobre patrimoni mitjà | | | % |
|--|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|---------|
| | Variació del període actual | Variació del període anterior | Variació acumulada anual | |
| PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros) | 674.221 | 749.522 | 674.221 | |
| ± Subscripcions/ reemborsaments (net) | -12,33 | -12,57 | -12,33 | -11,71 |
| Beneficis bruts distribuïts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendiments nets | 0,74 | 2,02 | 0,74 | -172,32 |
| (+) Rendiments de gestió | 0,93 | 2,18 | 0,93 | -61,74 |
| + Interessos | 0,04 | 0,47 | 0,04 | -92,19 |
| + Dividends | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -75,03 |
| ± Resultats en renda fixa (fetes o no) | -0,14 | -0,24 | -0,14 | -48,60 |
| ± Resultats en renda variable (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultat en dipòsits (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultat en derivats (fetes o no) | 0,51 | 1,51 | 0,51 | -69,87 |
| ± Resultat en IIC (fetes o no) | 0,40 | 0,61 | 0,40 | -40,49 |
| ± Altres resultats | 0,11 | -0,17 | 0,11 | -159,08 |
| ± Altres rendiments | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Despeses repercutides | -0,19 | -0,19 | -0,19 | -10,64 |
| - Comissió de gestió | -0,17 | -0,17 | -0,17 | -11,70 |
| - Comissió de dipositarí | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -11,75 |
| - Despeses per serveis exteriors | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -8,48 |
| - Altres despeses de gestió corrent | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,40 |
| - Altres despeses repercutides | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 849,06 |
| (+) Ingressos | 0,00 | 0,03 | 0,00 | -99,94 |
| + Comissions de descompte a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comissions retrocedides | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Altres ingressos | 0,00 | 0,03 | 0,00 | -99,94 |
| PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros) | 599.728 | 674.221 | 599.728 | |

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERIODE

| Descripció de la inversió i emissor | Divisa | Període actual | | Període anterior | |
|---|--------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercat | % | Valor de mercat | % |
| BONOS TESORO PUBLICO 4.8 2024-01-31 | EUR | 5.271 | 0,88 | 5.284 | 0,78 |
| BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31 | EUR | 8.251 | 1,38 | 8.271 | 1,23 |
| BONOS TESORO PUBLICO .25 2024-07-30 | EUR | 6.870 | 1,15 | 6.894 | 1,02 |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 20.392 | 3,41 | 20.449 | 3,03 |
| BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-10-31 | EUR | 9.084 | 1,51 | 9.090 | 1,35 |
| Total deute públic cotitzat menys d'1 any | | 9.084 | 1,51 | 9.090 | 1,35 |
| BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15 | EUR | | | 1.329 | 0,20 |
| BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2022-03-15 | EUR | 1.316 | 0,22 | | |
| CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR .1.25 2022-01-26 | EUR | 935 | 0,16 | 935 | 0,14 |
| Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any | | 2.251 | 0,38 | 2.264 | 0,34 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA | | 31.727 | 5,30 | 31.803 | 4,72 |
| REPO TESORO PUBLICO -.52 2021-04-01 | EUR | 14.000 | 2,33 | 20.000 | 2,97 |
| TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS | | 14.000 | 2,33 | 20.000 | 2,97 |
| TOTAL RENDA FIXA | | 45.727 | 7,63 | 51.804 | 7,69 |
| TOTAL RENDA VARIABLE | | | | | |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM | EUR | 14.297 | 2,38 | 13.973 | 2,07 |
| TOTAL IIC | | 14.297 | 2,38 | 13.973 | 2,07 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR | | 60.023 | 10,01 | 65.776 | 9,76 |
| BONOS AUSTRIA .1.75 2023-10-20 | EUR | 1.278 | 0,21 | | |
| BONOS BELGIUM .2 2023-10-22 | EUR | 5.118 | 0,85 | | |
| BONOS FRECH TREASURY .1.75 2023-05-25 | EUR | 22.470 | 3,75 | 22.506 | 3,34 |
| BONOS FRECH TREASURY .2.25 2024-05-25 | EUR | 4.384 | 0,73 | | |
| BONOS ITALY .5.5 2022-11-01 | EUR | 16.214 | 2,70 | 16.255 | 2,41 |
| BONOS ITALY .4.5 2024-03-01 | EUR | 11.575 | 1,93 | 11.590 | 1,72 |
| BONOS ITALY .1.2 2022-04-01 | EUR | 6.138 | 1,02 | 6.155 | 0,91 |
| BONOS ITALY .2.05 2027-08-01 | EUR | 5.615 | 0,94 | 5.636 | 0,84 |
| BONOS HOLLAND .1.75 2023-07-15 | EUR | 7.491 | 1,25 | 7.499 | 1,11 |
| BONOS PORTUGAL .4.95 2023-10-25 | EUR | 1.962 | 0,33 | 1.966 | 0,29 |
| BONOS PORTUGAL .5.65 2024-02-15 | EUR | 1.259 | 0,21 | 1.261 | 0,19 |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 83.503 | 13,92 | 72.867 | 10,81 |
| BONOS PORTUGAL .3.85 2021-04-15 | EUR | 5.784 | 0,96 | 5.791 | 0,86 |
| BONOS ITALY .3.75 2021-05-01 | EUR | 8.715 | 1,45 | 34.954 | 5,18 |
| BONOS EIRE .8 2022-03-15 | EUR | 9.749 | 1,63 | 9.768 | 1,45 |
| BONOS FRECH TREASURY .3.75 2021-04-25 | EUR | 12.995 | 2,17 | 29.218 | 4,33 |
| BONOS FRECH TREASURY .0 2021-02-25 | EUR | | | 7.097 | 1,05 |
| BONOS FRECH TREASURY .00001 2022-02-25 | EUR | 20.782 | 3,47 | 29.939 | 4,44 |
| Total deute públic cotitzat menys d'1 any | | 58.025 | 9,68 | 116.768 | 17,31 |
| BONOS KBC .1.875 2027-03-11 | EUR | 1.357 | 0,23 | 1.360 | 0,20 |
| BONOS UBS GROUP AG .2.125 2024-03-04 | EUR | 3.648 | 0,61 | 3.657 | 0,54 |
| BONOS VONOVIA SE .875 2022-06-10 | EUR | 4.325 | 0,72 | 4.327 | 0,64 |
| BONOS DAIMLERCHRYSLER .25 2022-05-11 | EUR | 1.210 | 0,20 | 1.211 | 0,18 |
| BONOS ALLIANZ .4.75 2021-10-24 | EUR | 3.905 | 0,65 | 3.853 | 0,57 |
| BONOS VONOVIA SE .1.625 2024-04-07 | EUR | 1.584 | 0,26 | 1.587 | 0,24 |
| BONOS VONOVIA SE .1.125 2023-04-06 | EUR | 3.725 | 0,62 | 3.727 | 0,55 |
| BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04 | EUR | | | 937 | 0,14 |
| BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2023-03-30 | EUR | 1.065 | 0,18 | 1.066 | 0,16 |
| BONOS MORGANSTANLEY .1.75 2024-03-11 | EUR | 3.333 | 0,56 | 3.343 | 0,50 |
| BONOS DT INT FIN .625 2023-04-03 | EUR | 6.351 | 1,06 | 6.361 | 0,94 |

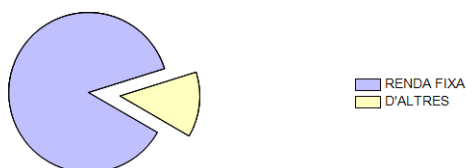
| Descripció de la inversió i emissor | Divisa | Període actual | | Període anterior | |
|---|--------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercat | % | Valor de mercat | % |
| BONOS EDP FINANCE BV 2.375 2023-03-23 | EUR | 854 | 0,14 | 855 | 0,13 |
| CÉDULAS HIPOTECARIAS DNB NOR BOLIGK .25 2023-04-18 | EUR | 2.570 | 0,43 | 2.572 | 0,38 |
| BONOS CARREFOUR .75 2024-04-26 | EUR | 5.740 | 0,96 | 5.760 | 0,85 |
| BONOS ENI .75 2022-05-17 | EUR | 1.211 | 0,20 | 1.212 | 0,18 |
| BONOS CREDIT AGRICULTURE .75 2022-12-01 | EUR | 3.592 | 0,60 | 3.595 | 0,53 |
| BONOS JPMORGAN CHASE .625 2024-01-25 | EUR | 2.146 | 0,36 | 2.145 | 0,32 |
| BONOS GLENCORE FIN EU .875 2023-09-13 | EUR | 7.536 | 1,26 | 7.545 | 1,12 |
| BONOS BARCLAYS .875 2023-12-08 | EUR | 4.653 | 0,78 | 4.654 | 0,69 |
| BONOS IBER INTL .125 2023-01-27 | EUR | 7.161 | 1,19 | 7.170 | 1,06 |
| BONOS CREDIT SUISSE .25 2022-04-14 | EUR | 2.551 | 0,43 | 2.558 | 0,38 |
| BONOS CRH FUNDING BV .875 2024-01-09 | EUR | 4.765 | 0,79 | 4.775 | 0,71 |
| BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23 | EUR | 2.446 | 0,41 | 2.446 | 0,36 |
| BONOS CARLSBERG A/S .5 2023-09-06 | EUR | 4.479 | 0,75 | 4.480 | 0,66 |
| BONOS BARCLAYS .2 2028-02-07 | EUR | | | 3.418 | 0,51 |
| CÉDULAS HIPOTECARIAS NORDEA MBANK .25 2023-02-28 | EUR | 2.571 | 0,43 | 2.573 | 0,38 |
| BONOS E.ON FIN .75 2022-11-30 | EUR | 7.357 | 1,23 | 7.341 | 1,09 |
| BONOS ALTRIA .1 2023-02-15 | EUR | 4.384 | 0,73 | 4.397 | 0,65 |
| BONOS BMW FINANCE NV .125 2022-07-13 | EUR | 2.780 | 0,46 | 2.780 | 0,41 |
| BONOS E.ON .1 2024-08-28 | EUR | 1.405 | 0,23 | 1.410 | 0,21 |
| BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02 | EUR | 4.515 | 0,75 | 4.513 | 0,67 |
| BONOS GLENCORE FIN EU .625 2024-09-11 | EUR | 1.016 | 0,17 | 1.013 | 0,15 |
| BONOS ENEL FINANCE NV .001 2024-06-17 | EUR | | | 1.810 | 0,27 |
| BONOS GRAND CITY PROP .1.7 2024-04-09 | EUR | | | 3.694 | 0,55 |
| BONOS IBER INTL .874 2021-04-28 | EUR | 922 | 0,15 | 929 | 0,14 |
| BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16 | EUR | 1.363 | 0,23 | 1.372 | 0,20 |
| BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04 | EUR | 946 | 0,16 | 952 | 0,14 |
| BONOS EUROPEAN COMMUN .2026-03-04 | EUR | 1.293 | 0,22 | | |
| BONOS BANQUE POP CAIS .625 2025-04-28 | EUR | 1.952 | 0,33 | 1.960 | 0,29 |
| BONOS ELECTRICITE DE .4 2021-10-04 | EUR | 4.353 | 0,73 | 4.343 | 0,64 |
| BONOS ORANGE SA .1.125 2024-07-15 | EUR | 6.387 | 1,07 | 6.401 | 0,95 |
| BONOS ENGIE SA .875 2024-03-27 | EUR | 1.861 | 0,31 | 1.861 | 0,28 |
| BONOS ENGIE SA .375 2023-02-28 | EUR | 4.041 | 0,67 | 4.047 | 0,60 |
| BONOS ENGIE SA .3.5 2022-10-18 | EUR | 2.569 | 0,43 | 2.570 | 0,38 |
| BONOS MEDIOBANCA SPA .1.75 2024-01-25 | EUR | 703 | 0,12 | 704 | 0,10 |
| BONOS GROUPE AUCHAN .2.25 2023-04-06 | EUR | 1.897 | 0,32 | 1.898 | 0,28 |
| BONOS VODAFONE .5.375 2022-06-06 | EUR | 0 | 0,00 | 3.878 | 0,58 |
| BONOS VODAFONE .4.65 2022-01-20 | EUR | | | 4.091 | 0,61 |
| BONOS TOTAL CAPITAL .3.125 2022-09-16 | EUR | 2.349 | 0,39 | 2.350 | 0,35 |
| BONOS RABOBANK .4.125 2022-09-14 | EUR | 3.369 | 0,56 | 3.379 | 0,50 |
| BONOS ENEL FINANCE NV .4.875 2023-04-17 | EUR | 4.919 | 0,82 | 4.933 | 0,73 |
| BONOS TELEFONICA SA .3.987 2023-01-23 | EUR | 6.113 | 1,02 | 6.129 | 0,91 |
| BONOS GOLDMAN SACHS .3.25 2023-02-01 | EUR | 7.206 | 1,20 | 7.215 | 1,07 |
| BONOS INTESA SANPAOLO .6.625 2023-09-13 | EUR | 2.548 | 0,42 | 2.531 | 0,38 |
| BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30 | EUR | 5.128 | 0,86 | 5.136 | 0,76 |
| BONOS BANQUE FED CRED .2.625 2024-03-18 | EUR | 4.818 | 0,80 | 4.825 | 0,72 |
| BONOS BANQUE FED CRED .3 2024-05-21 | EUR | 5.059 | 0,84 | 5.058 | 0,75 |
| BONOS AT&T .2.4 2024-03-15 | EUR | 5.861 | 0,98 | 6.051 | 0,90 |
| BONOS BANK OF AMERICA .2.375 2024-06-19 | EUR | 4.054 | 0,68 | 4.059 | 0,60 |
| BONOS CARREFOUR .1.75 2022-07-15 | EUR | 2.271 | 0,38 | 2.273 | 0,34 |
| Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any | | 186.215 | 31,08 | 203.087 | 30,12 |
| BONOS VONOVIA SE .75 2022-01-25 | EUR | 2.561 | 0,43 | 2.561 | 0,38 |
| BONOS KBC .1 2021-04-26 | EUR | 3.813 | 0,64 | 3.820 | 0,57 |
| BONOS ABBVIE INC .5 2021-06-01 | EUR | 5.432 | 0,91 | 5.440 | 0,81 |
| BONOS BMW FINANCE NV .25 2022-01-14 | EUR | 2.772 | 0,46 | 2.773 | 0,41 |
| BONOS BRITISH TELECOM .625 2021-03-10 | EUR | 0 | 0,00 | 898 | 0,13 |
| BONOS INN GROUP NV .1 2022-03-18 | EUR | 4.072 | 0,68 | 4.073 | 0,60 |
| BONOS REPSOL ITL .27 2022-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 1.526 | 0,23 |
| BONOS BANQUE FED CRED .375 2022-01-13 | EUR | 2.839 | 0,47 | 2.841 | 0,42 |
| BONOS FRESENIUS FIN .875 2022-01-31 | EUR | 1.368 | 0,23 | 1.387 | 0,21 |
| BONOS SOCIETE GENERAL .541 2021-04-01 | EUR | 6.587 | 1,10 | 6.585 | 0,98 |
| BONOS BANK OF AMERICA .54 2021-05-04 | EUR | 3.027 | 0,50 | 3.028 | 0,45 |
| BONOS CREDIT SUISSE L .1.375 2022-01-31 | EUR | 4.014 | 0,67 | 4.026 | 0,60 |
| BONOS VONOVIA SE .4 2021-12-17 | EUR | 4.175 | 0,70 | 4.171 | 0,62 |
| BONOS TOTAL CANADA .1.125 2022-03-18 | EUR | 5.502 | 0,92 | 5.504 | 0,82 |
| BONOS EFSF .3.375 2021-07-05 | EUR | 13.071 | 2,18 | 13.078 | 1,94 |
| BONOS EUROPEAN STABIL .2022-01-17 | EUR | 4.633 | 0,77 | 4.635 | 0,69 |
| BONOS SOCIETE GENERAL .2.5 2021-09-16 | EUR | 3.317 | 0,55 | 3.320 | 0,49 |
| BONOS BNP .2315 2022-03-21 | EUR | 0 | 0,00 | 3.869 | 0,57 |
| BONOS IBER INTL .3 2022-01-31 | EUR | 2.385 | 0,40 | 2.384 | 0,35 |
| BONOS REPSOL ITL .3.625 2021-10-07 | EUR | 1.521 | 0,25 | 1.523 | 0,23 |
| BONOS MUNICH .6 2021-05-26 | EUR | 3.785 | 0,63 | 3.784 | 0,56 |
| BONOS BARC BK PLC .6.625 2022-03-30 | EUR | 3.767 | 0,63 | | |
| BONOS E.ON FIN .6.5 2021-08-10 | EUR | 3.512 | 0,59 | 3.516 | 0,52 |
| CÉDULAS HIPOTECARIAS CAIXA GERAL .1 2022-01-27 | EUR | 929 | 0,15 | 929 | 0,14 |
| BONOS ENGIE SA .5 2022-03-13 | EUR | 4.211 | 0,70 | 4.222 | 0,63 |
| BONOS SANTANDER CB AS .875 2022-01-21 | EUR | 1.820 | 0,30 | 1.822 | 0,27 |
| BONOS ELECTRICITE DE .3.875 2022-01-18 | EUR | 1.436 | 0,24 | 1.436 | 0,21 |
| Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any | | 90.548 | 15,10 | 93.150 | 13,83 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT | | 418.292 | 69,78 | 485.873 | 72,07 |
| TOTAL RENDA FIXA EXT | | 418.292 | 69,78 | 485.873 | 72,07 |
| TOTAL RENDA VARIABLE EXT | | | | | |
| ETF ISHARES ETFS/IR | USD | 0 | 0,00 | 10.280 | 1,52 |
| ETF CONCEPT FUND | USD | 6.815 | 1,14 | 8.649 | 1,28 |

| Descripció de la inversió i emissor | Divisa | Període actual | | Període anterior | |
|---|--------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercat | % | Valor de mercat | % |
| ETF ISHARES ETFS/IR | USD | 6.410 | 1,07 | | |
| ETF DB X-TRACKERS | EUR | 8.761 | 1,46 | 17.305 | 2,57 |
| ETF ISHARES ETFS/IR | EUR | 7.573 | 1,26 | 8.107 | 1,20 |
| ETF ISHARES ETFS/IR | EUR | 9.562 | 1,59 | 8.311 | 1,23 |
| ETF ISHARES ETFS/IR | EUR | 3.128 | 0,52 | | |
| ETF BLACKROCK DEUTS | EUR | 2.672 | 0,45 | | |
| ETF BLACKROCK DEUTS | EUR | 2.797 | 0,47 | | |
| ETF BLACKROCK DEUTS | EUR | 2.817 | 0,47 | | |
| ETF BLACKROCK DEUTS | EUR | 2.811 | 0,47 | 2.826 | 0,42 |
| ETF BLACKROCK DEUTS | EUR | 2.667 | 0,44 | | |
| TOTAL IIC EXT | | 56.014 | 9,34 | 55.478 | 8,22 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR | | 474.306 | 79,12 | 541.351 | 80,29 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES | | 534.329 | 89,13 | 607.127 | 90,05 |

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

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

Distribució per tipus d'actiu



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

| | Instrument | Import nominal compromès | Objectiu de la inversió |
|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| FUT SCHATZ 2Y | PUT EURO SCHATZ FUT 100000 FISICA | 161.840 | Inversió |
| FUT SCHATZ 2Y | PUT EURO SCHATZ FUT 100000 FISICA | 151.335 | Inversió |
| FUT SCHATZ 2Y | PUT EURO SCHATZ FUT 100000 FISICA | 161.840 | Inversió |
| Total subjacent renda fixa | | 475.015 | |
| EUROSTOXX 50 | COMPRA DE OPCIONES PUT | 17.520 | Inversió |
| EUROSTOXX 50 | COMPRA DE OPCIONES PUT | 13.720 | Inversió |
| EUROSTOXX 50 | COMPRA DE OPCIONES PUT | 15.500 | Inversió |
| Total subjacent renda variable | | 46.740 | |
| Total subjacent tipus de canvi | | 0 | |
| Total altres subjacents | | 0 | |
| TOTAL DRETS | | 521.755 | |
| FUT SCHATZ 2Y | FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA | 39.680 | Inversió |
| FUT BUND 10Y | FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA | 2.228 | Inversió |
| F US TRE5 | FUTURO F US TRE5 100000 FISICA | 14.658 | Inversió |
| F SHORT EUROBTB | FUTURO F SHORT EUROBTB 100000 FISICA | 11.976 | Inversió |
| F BOBL | FUTURO F BOBL 100000 FISICA | 1.624 | Inversió |
| F 10YR ULTRA | FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA | 7.228 | Inversió |
| Total subjacent renda fixa | | 77.394 | |
| NIKKEI | FUTURO NIKKEI 1000 | 12.339 | Inversió |
| FUT MSCIA | FUTURO FUT MSCIA 100 | 3.126 | Inversió |
| F TOPIX INDEX | FUTURO F TOPIX INDEX 10000 | 3.093 | Inversió |
| F S&P500M | FUTURO F S&P500M 50 | 41.710 | Inversió |
| F MINI MSCI EME | FUTURO F MINI MSCI EME 50 | 6.768 | Inversió |
| EUROSTOXX 50 | EMISIÓN DE OPCIONES PUT | 16.320 | Inversió |
| EUROSTOXX 50 | EMISIÓN DE OPCIONES PUT | 12.740 | Inversió |
| EUROSTOXX 50 | EMISIÓN DE OPCIONES PUT | 14.000 | Inversió |
| Total subjacent renda variable | | 110.096 | |
| FUT EUR/SEK | FUTURO FUT EUR/SEK 125000SEK | 1.759 | Inversió |
| FUT EUR/JPY CME | FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY | 11.882 | Inversió |
| FUT EUR/GBP CME | FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP | 6.271 | Inversió |
| FUT CHF | FUTURO FUT CHF 125000CHF | 1.756 | Inversió |
| F EUROUSD FIX | FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD | 23.021 | Inversió |
| Total subjacent tipus de canvi | | 44.688 | |
| ISHARES MSCI EU | OTROS IIC IE00B1YZSC51 | 6.977 | Inversió |
| CLASE 90458 | OTROS IIC ES0114165006 | 12.466 | Inversió |
| Total altres subjacents | | 19.443 | |
| TOTAL OBLIGACIONS | | 251.621 | |

4. FETS RELLEVANTS

| | Si | No |
|--|----|----|
| a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments | | X |
| b.Represa de subscripcions/reemborsaments | | X |
| c.Reemborsament de patrimoni significatiu | | X |
| d.Endeutament superior al 5% del patrimoni | | X |
| e.Substitució de la societat gestora | | X |
| f.Substitució de l'entitat dipositària | | X |
| g.Canvi de control de la societat gestora | | X |
| h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu | | X |
| i.Autorització del procés de fusió | | X |
| j.Altres fets rellevants | X | |

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, entitat gestora d'aquest fons, ha acordat modificar, de manera efectiva des del 29 de març del 2021, inclusivament, la comissió de gestió de la classe Cartera, que queda establerta com es detalla tot seguit:

- Comissió de gestió: baixarà del 0,45% anual sobre el patrimoni del fons al 0,365% anual sobre el patrimoni del fons.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

| | Si | No |
|--|----|----|
| a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%) | | X |
| b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament | | X |
| c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV) | | X |
| d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament | X | |
| e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades | | X |
| f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup | X | |
| g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC | | X |
| h.Altres informacions o operacions vinculades | X | |

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.2) L'import total de les vendes en el període és 8.265.993,25 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 737.750.745,47 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 1,28 %.

h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 228,97 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

El fons ha fet una part important de les vendes de la cartera en aquest període a través de l'operació de reestructuració descrita en el fet rellevant remès a la CNMV el 13/06/2019 que es va recollir en l'Informe Semestral del primer semestre del 2019. Com a conseqüència d'aquest fet el fons ha realitzat transaccions amb altres fons gestionats per CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC SAU. Aquestes transaccions no han tingut impacte en mercat, s'han realitzat a preus neutres i no han suposat cap cost per als participis.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

En l'arrencada de l'exercici, la combinació de l'inici del desplegament dels vaccins i el decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi als EUA, finançat per una política monetària fermament expansiva, ha impulsat les expectatives de creixement i ha donat suport al creixement dels mercats financers de més risc.

La tercera onada del virus de la COVID-19 ha estat present al llarg del trimestre. A causa dels nivells de contagi diversos països han hagut d'establir diferents nivells de restriccions a la mobilitat. Mentre que l'activitat industrial s'ha recuperat amb força, els serveis ha sofert les restriccions i també la manca de visibilitat d'un ritme de vacunació eficient en determinades regions, com ara Europa o alguns països emergents. Arran d'això el creixement europeu s'ha estancat, mentre que àrees amb menys impacte per les restriccions han mantingut el vigor. Tanmateix, les expectatives de creixement es mantenen fortes en l'àmbit global, tal com han reflectit els indicadors avançats, com ara els PMI. Acompanyant aquesta perspectiva, l'entorn ha reflectit pressió en els preus i una expectativa d'inflació més elevada, fonamentada en el creixement esperat, en efectes base i en aspectes extraordinaris com ara la recomposició dels índexs de mesurament o pujades dels impostos indirectes. Aquestes expectatives d'inflació han provocat volatilitat al final del trimestre en els mercats financers, que temen que les mesures d'estímul es poden arribar a canalitzar en una mesura més gran cap a una pressió alcista en els preus i així esterilitzin el creixement i alterin la política monetària.

Han impulsat els mercats de renda variable el catalitzador de l'aprovació del pla d'estímul fiscal als EUA i l'expectativa de la tornada a la normalitat. Aquest creixement i el seu trasllat a la recuperació de la corba de tipus i de les expectatives d'inflació han esperonat una rotació de baixos. Els sectors més cíclics, amb menys biaix qualitat i el biaix valor han pres el relleu dels defensius, dels de més qualitat i de creixement, que tan bé s'havien comportat en el passat. D'aquesta manera, han destacat en el trimestre sectors que van ser castigats l'exercici passat, com ara consum discrecional, financer, recursos bàsics i energia. D'altra banda, des del punt de global, les companyies petites i mitjanes han acumulat un més bon comportament que no pas les companyies de més capitalització. Els resultats empresarials han batut expectatives i han donat visibilitat a una sòlida recuperació dels beneficis. L'Eurostoxx-50 ha arribat a cotes de 10,32% i l'Index S&P, en divisa local, ha registrat 5,77%. Els mercats desenvolupats han tancat el trimestre amb guanys significativament superiors als mercats emergents, amb una rendibilitat d'1,95%. Aquests mercats han quedat afectats per la lentitud dels programes de vacunació, en alguns països per un increment dels contagis, que han comportat més restriccions a l'activitat, per la fortalesa del dòlar i per la pujada de la rendibilitat del bo americà. Els països amb més exposició a recursos bàsics han tingut més bon comportament, mentre que la manca de confiança en la política monetària a Turquia ha provocat una forta feblesa en els seus actius. El mercat xinès ha tingut una evolució descendent, afectat pel conflicte geopolític amb els EUA, pels senyals de normalització monetària i pel soroll regulador respecte de diversos sectors, com ara el sector tecnològic.

En renda fixa, la corba de tipus ha ampliat les seves rendibilitats als terminis, ha guanyat pendent i descompta l'augment d'expectativa de creixement, ja comentat, i de l'ancoratge dels tipus a curt termini a causa de la política monetària expansiva. A conseqüència d'això la renda fixa sobirana dels EUA i l'eurozona, en una mesura més petita (a causa de la feblesa de la marxa del programa de vacunació), han registrat retrocessos en valoració en el trimestre. En termes de perifèria, la incertesa política a Itàlia ha reduït la pujada de rendibilitats, mentre que Espanya ha recollit un significatiu moviment alcista de la rendibilitat dels seus bons.

El crèdit ha acumulat un més bon resultat que els governs amb un més bon comportament dels trams de més mala qualitat, menys afectats pel desplaçament del tipus base. Els programes de compra d'actius dels bancs centrals han continuat molt presents en el mercat de renda fixa.

Arran del creixement diferencial esperat entre totes dues zones econòmiques i la incertesa de l'evolució dels vaccins als països de l'euro, el dòlar s'ha apreciat respecte de la divisa comunitària. D'altra banda, el ien s'ha afeblit i permet un més bon to dels seus actius.

El mercat de matèries primeres ha tingut un molt bon comportament en el trimestre, empès pel mateix optimisme de la recuperació econòmica, fins i tot malgrat un entorn d'apreciació del dòlar. Les matèries primeres vinculades a l'energia han tingut un especial bon comportament gràcies a la recuperació de la demanda del cru i la intervenció sobre l'oferta. Els metalls industrials es ha estat afavorits per la fortalesa esperada del cicle econòmic. En contrast, els metalls preciosos, com ara l'or i la plata, han registrat davallades.

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

Durant aquest període l'estratègia del fons, principalment, ha consistit a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre el 84% i el 79%, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb una durada del fons entre 1 i 2 anys.

Quant a renda variable, hem fet una gestió activa entre 16% i 21% durant el període. Comencem el trimestre a la zona de 18,2%, que hem reduït gradualment fins a 16,7% a la fi de gener a causa dels retards en la distribució dels vaccins i a l'increment de volatilitat pel tancament de curts dels fons d'inversió lliure, per posteriorment incrementar l'exposició durant el febrer i el març per la millora de les perspectives macroeconòmiques i pel suport de la política monetària dels bancs centrals i del pla d'estímul fiscal als Estats Units.

Acabem el període amb una exposició sobreponderada de 20,3%. No hi ha posicions significatives en divises.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la classe Extra ha disminuït 10,79% i el nombre de participis també ha davallat 8,7% en el període. La classe Platinum presenta una disminució del patrimoni

de 11,53% i del nombre de participants de 11,63%. La classe Cartera ha disminuït el seu patrimoni 12,62% i el nombre de participants ha disminuït 61,07% en el període.

Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat 0,20% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,01% en la classe Extra, mentre que en la classe Platinum han estat 0,15% i 0,01%, respectivament, i en la classe Cartera les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat 0,12% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,01%.

La rendibilitat de la classe Extra durant el període ha estat 0,72%, de la classe Platinum, 0,76%, i en la classe Cartera en el període la rendibilitat ha estat 0,80%. La rendibilitat de totes les classes és superior a la del seu índex de referència (15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap: 0,44%).

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

La rendibilitat se situa lleugerament per sota dels fons gestionats per la gestora amb la mateixa vocació inversora que és 0,91% i per sota de la rendibilitat mitjana de la gestora (2,68%).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

N/A

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

En renda fixa mantenim una cartera centrada en venciments entre 1 i 3 anys. El nivell de durada s'ha anat reduint cap a 1,3 anys. A més, es mantenen estratègies de cobertura amb opcions sobre el Schatz per cobrir-nos de possibles pujades de les rendibilitats en el termini de venciment mitjà de la cartera. Hem obert posicions curtes en el 5 anys americà. Continuem sent positius i ens mantenim sobreponderats en crèdit europeu elegible per a les compres del Banc Central Europeu. S'acudeix a primaris de bons verds i de bons sostenibles així com a emissions del nou programa SURE de la Unió Europea. Hem reduït la posició en crèdit americà amb la durada coberta amb el 10 anys americà. Mantenim la sobreponderació en perifèria amb Itàlia i Espanya.

En renda variable gestionem activament el nivell d'exposició. Iniciem el període amb nivells d'aproximadament de 18,2%, que hem reduït gradualment fins a 16,7% per posteriorment tornar a incrementar-los fins a 20,3%. Per a això hem incrementat el pes a Europa reduint posicions indexades i donant més pes a posicions sectorials. Així al gener comprem sector salut, al febrer materials i energia i al març bancs, per donar així més biaix valor a la cartera. Mantenim la cobertura parcial a Europa amb put spreads sobre l'Eurostoxx-50. Als Estats Units hem donat també un cert biaix valor a la posició reduint futurs del S&P i prenent posició en un ETF del MSCI USA Value. Mantenim la sobreponderació a Europa, el Japó i els Estats Units i reduïm pes en emergents asiàtics per prendre posició a Austràlia.

Quant a les divises, mantenim posicions majoritàriament cobertes.

Durant el període les inversions que més han contribuït a la rendibilitat són les de renda variable, que aporten +1,04%. La renda fixa, en canvi, resta 0,12%, i la divisa no afecta. Destaca el bon comportament de les posicions en renda variable europea. Així els ETF indexats al MSCI Europa han pujat 8,44%. Sectorialment, destaca el bon comportament de l'ETF de recursos bàsics que puja 7,65% des que es va incloure en la cartera al febrer, mentre que la del sector salut cau 2,31% des de la seva compra a la fi de gener. Bon comportament de la borsa japonesa tant dels futurs del Nikkei com dels del Topix, que pugen 7,08% i 9,22%, respectivament. Els emergents, en canvi, queden enrere amb pujades properes a 3%. Bon comportament de la borsa americana, en què els futurs del S&P pugen 6,12% en el període. Funciona bé la posició de valor americana, que bat l'S&P en 0,53% des de la seva inclusió al començament de març. Les caigudes en renda fixa es deuen fonamentalment al repunt de les TIR dels bons de manera generalitzada en tots els trams de les corbes europea i americana. L'apreciació de dòlar i lliura i la depreciació del ien no afecten pràcticament la cartera perquè la major part de les posicions estan cobertes.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau de palanquejament ha estat 43,56% per al fons durant el període, mitjançant derivats per a una gestió més eficient de la cartera.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 11,72% del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc. i Deutsche Asset Management.

La remuneració de la liquiditat és 0,09%.

Amb data de referència (31/3/2021) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,75 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de -0,2%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual de les classes Platinum és 2,2% i la de les classes Extra i cartera és 2,19%. Aquesta és superior a la de la lletra del tresor a un any (0,02%) i semblant a la del seu índex de referència (15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap: 2,19%).

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

N/A.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

El trimestre següent serà clau per marcar la sortida de la crisi provocada per la pandèmia. Atesa l'efectivitat dels vaccins en el control dels contagis, el ritme de vacunació és molt important. Tant el Regne Unit com els EUA mantenen un ritme eficient de vacunació, mentre que Europa i els països emergents, en termes generals, han acumulat retards significatius. Ja observem, però, una acceleració del ritme en el trimestre, més claredat dels projectes de política fiscal i que els bancs centrals mantenen el compromís de suport monetari, que de manera conjunta garanteixen un rebot del creixement global que, tot i el retard, esperem que serà més fort del que es va anticipar al principi.

En aquest entorn, esperem un més bon comportament relatiu dels actius de risc. L'anchoratge, a causa de la política monetària, dels tipus en els trams curts de la renda fixa de més qualitat, juntament amb un augment de la tensió en els tipus de llarg termini, per la lògica pressió del creixement i expectatives d'inflació, mantenen un pendent positiu de la corba i impacte negatiu en la valoració dels trams llargs. A Europa esperem que aquesta pressió en la valoració persisteixi, tot i la contundent compra d'actius pel Banc Central Europeu. En l'univers de renda fixa, mantenim una preferència pels actius de crèdit amb menys impacte del tipus base en la seva valoració i amb el suport de la política expansiva dels bancs centrals.

L'entorn és favorable per a la renda variable, que es manté lleugerament sobreponderada. El fort creixement que s'espera per a enguany es manté com a vent favorable per al mercat, que s'haurà d'anar contrastant amb la recuperació de l'activitat de serveis, la constatació dels plans fiscals i un creixement en els beneficis empresarials que ha de suavitzar l'exigència en les valoracions. La recuperació cíclica, amb el suport de tipus d'interès baixos en el tram curt i l'expectativa de creixement, amb un pendent positiu de la corba de tipus, manté la consolidació d'expectativa de la rotació iniciada els trimestres anteriors, des dels baixos defensius i de creixement cap a cíclics i de valor. En termes geogràfics, tant pels baixos com per l'efecte multiplicador del creixement als EUA sobre altres regions, esperem un més bon comportament relatiu de mercats com ara l'europeu, japonès o emergents, respecte dels EUA.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable