

Núm. registre CNMV: 2342
Data de registre: 06/04/2001
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

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 variable internacional; Perfil de risc: 5 - Mitjà-alt

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix en renda variable entre 50% i 100%. La resta de la cartera s'inverteix en renda fixa pública i privada d'elevada qualitat creditícia, sense cap durada determinada.

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	0,15	0,06	0,15	0,60
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,04	-0,03	-0,04	0,10

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 OPORTUNIDAD, FI CLASE ESTANDAR

	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	
Nre. de participacions	11.903.684,46	12.654.766,21	Període	191.868	16,1183	Comissió de gestió	0,48	0,48	Patrimoni
Nº de partícips	14.448	15.191	2020	195.324	15,4348	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	243.217	15,5706	Comissió de gestió total	0,48	0,48	Mixta
			2018	243.260	13,4624	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI CLASE PLUS

	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	
Nre. de participacions	9.877.081,27	10.889.422,26	Període	163.219	16,5251	Comissió de gestió	0,44	0,44	Patrimoni
Nº de partícips	1.975	2.119	2020	172.243	15,8175	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	226.131	15,9287	Comissió de gestió total	0,44	0,44	Mixta
			2018	231.053	13,7481	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	4,43	4,43	7,76	4,15	13,17	-0,87	15,66	-10,88	1,37
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,54	27-01-21	-1,54	27-01-21	-9,81	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,78	01-03-21	1,78	01-03-21	7,38	24-03-20		

CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	4,47	4,47	7,81	4,20	13,22	-0,70	15,86	-10,73	1,58
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,54	27-01-21	-1,54	27-01-21	-9,81	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,78	01-03-21	1,78	01-03-21	7,38	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 homògena en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
75% MSCI World Net TR + 20% EMU Large Cap Investment Grade, 1-10 Years + 5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	9,55	9,55	10,19	10,04	19,89	21,31	7,53	11,22	11,10

CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	9,67	9,67	9,98	10,01	20,16	24,39	6,58	9,21	9,38
VaR històric **	11,47	11,47	11,47	11,47	11,47	11,47	6,71	6,71	6,26

CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	9,67	9,67	9,98	10,01	20,16	24,39	6,58	9,21	9,38
VaR històric **	11,46	11,46	11,46	11,46	11,46	11,46	6,70	6,70	6,24

* 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 OPORTUNIDAD, FI

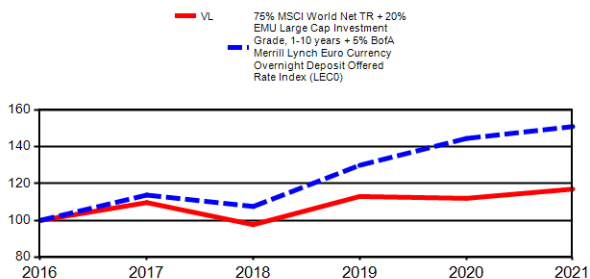
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,57	0,57	0,58	0,58	0,55	2,29	2,27	2,29	2,35
CLASE PLUS	0,52	0,52	0,53	0,53	0,51	2,12	2,10	2,12	2,15

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

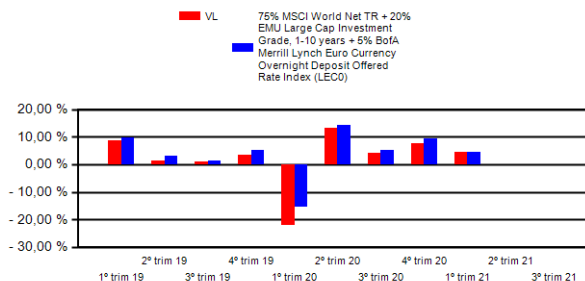
En el cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

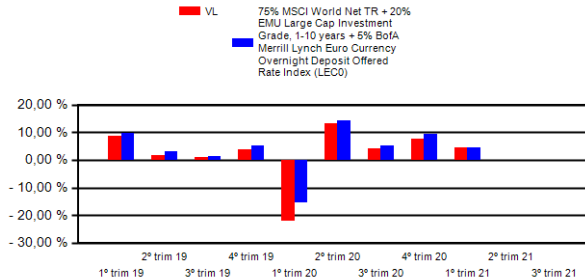
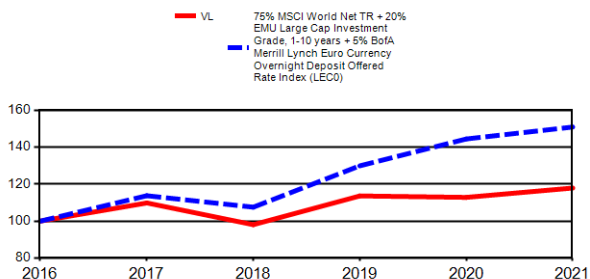
CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI CLASE ESTANDAR



Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI CLASE PLUS



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	283.412	79,81	282.116	76,76
* Cartera interior	78.110	22,00	83.202	22,64
* Cartera exterior	206.032	58,02	199.777	54,35
* Interessos cartera inversió	-731	-0,21	-863	-0,23
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	57.592	16,22	65.965	17,95
(+/-) RESTA	14.084	3,97	19.487	5,29
TOTAL PATRIMONI	355.087	100,00	367.568	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 PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	367.568	368.529	367.568	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-7,83	-7,76	-7,83	-0,86
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,37	7,50	4,37	-109,71
(+) Rendiments de gestió	4,90	8,03	4,90	-39,99
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	-194,03
+ Dividends	0,04	0,05	0,04	-13,11
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,16	0,10	-0,16	-255,44
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	-0,02	0,00	-99,43
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	2,00	5,62	2,00	-64,92
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,63	2,74	2,63	-5,49
± Altres resultats	0,38	-0,44	0,38	-185,04
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,53	-0,53	-0,53	-1,33
- Comissió de gestió	-0,46	-0,47	-0,46	-3,47
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,04	-3,53
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-1,80
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-3,56
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,01	-0,02	167,36
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-68,39
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-27,39
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-84,02
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	355.087	367.568	355.087	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS[TESORO PUBLICO]1.3 2026-10-31	EUR	109	0,03	110	0,03
BONOS[TESORO PUBLICO].4 2022-04-30	EUR	507	0,14	509	0,14
BONOS[TESORO PUBLICO]1.5 2027-04-30	EUR	111	0,03	112	0,03

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 2.35 2033-07-30	EUR	123	0,03	127	0,03
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	332	0,09	337	0,09
BONOS TESORO PUBLICO .45 2022-10-31	EUR	510	0,14	511	0,14
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR	222	0,06	225	0,06
BONOS TESORO PUBLICO .35 2023-07-30	EUR	616	0,17	618	0,17
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-07-30	EUR	332	0,09	337	0,09
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2029-04-30	EUR	223	0,06	227	0,06
BONOS TESORO PUBLICO .6 2029-10-31	EUR	208	0,06	212	0,06
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	378	0,11	386	0,10
BONOS TESORO PUBLICO 1.2 2040-10-31	EUR	469	0,13	499	0,14
BONOS MADRID .827 2027-07-30	EUR	139	0,04	140	0,04
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	433	0,12	435	0,12
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	412	0,12	415	0,11
BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR	458	0,13	461	0,13
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	113	0,03	114	0,03
BONOS TESORO PUBLICO 4.65 2025-07-30	EUR	532	0,15	536	0,15
BONOS TESORO PUBLICO 5.9 2026-07-30	EUR	439	0,12	443	0,12
Total deute públic cotitzat més d'1 any		6.666	1,85	6.757	1,84
BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31	EUR	354	0,10	355	0,10
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		354	0,10	355	0,10
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	89	0,03	89	0,02
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		89	0,03	89	0,02
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		7.109	1,98	7.201	1,96
REPO TESORO PUBLICO .52 2021-04-01	EUR	71.001	20,00	76.001	20,68
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		71.001	20,00	76.001	20,68
TOTAL RENDA FIXA		78.110	21,98	83.202	22,64
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		78.110	21,98	83.202	22,64
BONOS AUSTRIA .2 2025-10-20	EUR			446	0,12
BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR			218	0,06
BONOS AUSTRIA .75 2028-02-20	EUR			111	0,03
BONOS AUSTRIA .00001 2024-07-15	EUR			98	0,03
BONOS AUSTRIA 2030-02-20	EUR			104	0,03
BONOS BELGIUM .5 2028-03-28	EUR	152	0,04	153	0,04
BONOS BELGIUM .4.5 2026-03-28	EUR	273	0,08	275	0,07
BONOS BELGIUM .2.6 2024-06-22	EUR	121	0,03	122	0,03
BONOS BELGIUM .1 2026-06-22	EUR	437	0,12	441	0,12
BONOS BELGIUM .2 2023-10-22	EUR	204	0,06	205	0,06
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	108	0,03	109	0,03
BONOS BELGIUM .8 2028-06-22	EUR	220	0,06	223	0,06
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2030-08-15	EUR	0	0,00	212	0,06
BONOS DEUTSCHLAND .1 2024-08-15	EUR	439	0,12	441	0,12
BONOS DEUTSCHLAND .1 2025-08-15	EUR	551	0,16	554	0,15
BONOS DEUTSCHLAND .5 2026-02-15	EUR	426	0,12	428	0,12
BONOS DEUTSCHLAND 2026-08-15	EUR	828	0,23	834	0,23
BONOS DEUTSCHLAND .25 2027-02-15	EUR			213	0,06
BONOS DEUTSCHLAND .5 2027-08-15	EUR			217	0,06
BONOS DEUTSCHLAND 2029-08-15	EUR			212	0,06
BONOS DEUTSCHLAND 2030-02-15	EUR			1.271	0,35
BONOS DEUTSCHLAND .6.25 2024-01-04	EUR			1.013	0,28
BONOS DEUTSCHLAND .1.5 2022-09-04	EUR	541	0,15	542	0,15
BONOS DEUTSCHLAND .0 2022-04-08	EUR	101	0,03	102	0,03
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2024-10-18	EUR	516	0,15	517	0,14
BONOS FINLAND .1.5 2023-04-15	EUR	217	0,06	218	0,06
BONOS FINLAND .875 2025-09-15	EUR	217	0,06	219	0,06
BONOS FINLAND .00001 2023-09-15	EUR	206	0,06	207	0,06
BONOS FINLAND .5 2027-09-15	EUR	212	0,06	215	0,06
BONOS FRECH TREASURY .3.5 2026-04-25	EUR	766	0,22	772	0,21
BONOS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR			765	0,21
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2023-05-25	EUR	1.212	0,34	1.216	0,33
BONOS FRECH TREASURY .1 2025-11-25	EUR	545	0,15	550	0,15
BONOS FRECH TREASURY .2.25 2024-05-25	EUR	591	0,17	594	0,16
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2024-11-25	EUR	803	0,23	808	0,22
BONOS FRECH TREASURY .5 2025-05-25	EUR	524	0,15	527	0,14
BONOS FRECH TREASURY .5 2026-05-25	EUR	420	0,12	425	0,12
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	309	0,09	313	0,09
BONOS FRECH TREASURY .0 2022-05-25	EUR	402	0,11	403	0,11
BONOS FRECH TREASURY .1 2027-05-25	EUR	329	0,09	334	0,09
BONOS FRECH TREASURY .0001 2023-03-25	EUR	712	0,20	714	0,19
BONOS FRECH TREASURY .75 2028-05-25	EUR	1.192	0,34	1.212	0,33
BONOS FRECH TREASURY 2029-11-25	EUR	913	0,26	934	0,25
BONOS ENGIE SA .1.75 2028-03-27	EUR	443	0,12		
BONOS FRECH TREASURY .75 2028-11-25	EUR	436	0,12	444	0,12
BONOS EIRE .3.9 2023-03-20	EUR	473	0,13	474	0,13
BONOS EIRE .5.4 2025-03-13	EUR	276	0,08	278	0,08
BONOS EIRE .2 2030-10-18	EUR	256	0,07	263	0,07
BONOS EIRE .1 2026-05-15	EUR	325	0,09	328	0,09
BONOS ITALY .5.25 2029-11-01	EUR	1.424	0,40	584	0,16
BONOS ITALY .4.5 2024-03-01	EUR	741	0,21	744	0,20
BONOS ITALY .3.75 2024-09-01	EUR	467	0,13	470	0,13
BONOS ITALY .3.5 2030-03-01	EUR	1.265	0,36	385	0,10
BONOS ITALY .2.5 2024-12-01	EUR	559	0,16	562	0,15
BONOS ITALY .1.35 2022-04-15	EUR	833	0,23	835	0,23

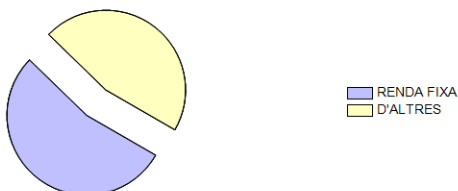
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	212	0,06	214	0,06
BONOS ITALY 1.45 2022-09-15	EUR	315	0,09	316	0,09
BONOS ITALY 1.6 2026-06-01	EUR	534	0,15	538	0,15
BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR	523	0,15	527	0,14
BONOS ITALY 2.2 2027-06-01	EUR	678	0,19	682	0,19
BONOS ITALY 2.05 2027-08-01	EUR	221	0,06	223	0,06
BONOS ITALY 1.45 2024-11-15	EUR	312	0,09	315	0,09
BONOS ITALY 2 2028-02-01	EUR	221	0,06	223	0,06
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	583	0,16	586	0,16
BONOS ITALY 2.8 2028-12-01	EUR	242	0,07	244	0,07
BONOS ITALY 2.45 2023-10-01	EUR	323	0,09	325	0,09
BONOS ITALY 2.5 2025-11-15	EUR	333	0,09	336	0,09
BONOS ITALY 3 2029-08-01	EUR	247	0,07	249	0,07
BONOS ITALY 2.1 2026-07-15	EUR	335	0,09	336	0,09
BONOS ITALY 1.35 2030-04-01	EUR	107	0,03	108	0,03
BONOS ITALY 1.4 2025-05-26	EUR	229	0,06	225	0,06
BONOS ITALY 1.65 2030-12-01	EUR	549	0,15	555	0,15
BONOS ITALY 1.5 2045-04-30	EUR	902	0,25		
BONOS HOLLAND 2.25 2022-07-15	EUR			333	0,09
BONOS HOLLAND 1.75 2023-07-15	EUR			878	0,24
BONOS HOLLAND .25 2025-07-15	EUR	620	0,17	624	0,17
BONOS HOLLAND .00001 2022-01-15	EUR			304	0,08
BONOS HOLLAND .75 2027-07-15	EUR	217	0,06	220	0,06
BONOS HOLLAND .75 2028-07-15	EUR			222	0,06
BONOS HOLLAND .25 2029-07-15	EUR			215	0,06
BONOS GOB LUXEMBURGO .625 2027-02-01	EUR	106	0,03	107	0,03
BONOS PORTUGAL .4.95 2023-10-25	EUR	380	0,11	381	0,10
BONOS PORTUGAL .9 2035-10-12	EUR	130	0,04	134	0,04
BONOS PORTUGAL .2.2 2022-10-17	EUR	217	0,06	218	0,06
BONOS PORTUGAL .4.125 2027-04-14	EUR	797	0,22	804	0,22
BONOS REPUB ESLOVENIA .2.125 2025-07-28	EUR	138	0,04	139	0,04
BONOS REP ESLOVACA .1.375 2027-01-21	EUR	224	0,06	227	0,06
BONOS LAND NORDRHEIN- .125 2023-03-16	EUR	390	0,11	390	0,11
Total deute públic cotitzat més d'1 any		32.069	9,00	36.052	9,86
BONOS AUSTRIA .3.5 2021-09-15	EUR			564	0,15
BONOS ITALY .2.3 2021-10-15	EUR	624	0,18	627	0,17
BONOS ITALY .05 2021-04-15	EUR	896	0,25	898	0,24
BONOS ITALY .45 2021-06-01	EUR	197	0,06	198	0,05
BONOS ITALY .2.15 2021-12-15	EUR	805	0,23	807	0,22
BONOS PORTUGAL .0 2021-08-12	EUR	144	0,04	144	0,04
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-05-30	EUR	2.649	0,75	2.650	0,72
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		5.316	1,51	5.889	1,59
BONOS ANHEUSER SA/NV .2.875 2024-09-25	EUR	577	0,16	579	0,16
BONOS DAIMLERCHRYSLER .875 2024-04-09	EUR	1.036	0,29	1.034	0,28
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR	102	0,03	102	0,03
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	109	0,03	111	0,03
BONOS ORANGE SA .3.125 2024-01-09	EUR	805	0,23	807	0,22
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	228	0,06	235	0,06
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	189	0,05	190	0,05
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	823	0,23		
BONOS EDP FINANCE BV .1.875 2025-10-13	EUR	1.086	0,31		
BONOS BANKIA, S.A .3.75 2029-02-15	EUR	323	0,09		
BONOS BMW FINANCE NV .125 2022-07-13	EUR	257	0,07	257	0,07
BONOS BBVA .375 2024-10-02	EUR	708	0,20	708	0,19
BONOS ORANGE SA .1 2025-09-12	EUR	528	0,15	531	0,14
BONOS ENGIE SA .875 2025-09-19	EUR	525	0,15	528	0,14
BONOS ENGIE SA .3.25 2022-02-28	EUR	635	0,18		
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-11	EUR			204	0,06
BONOS ELECTRICITE DE .3.375 2099-06-15	EUR	641	0,18		
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	100	0,03	101	0,03
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	301	0,08	304	0,08
BONOS VINCI .1 2028-11-27	EUR	0	0,00	301	0,08
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	1.474	0,42	1.498	0,41
BONOS CADES .00001 2031-05-25	EUR	1.290	0,36		
BONOS UNEDIC .1 2034-05-25	EUR	782	0,22		
BONOS AGENCE FRANCAIS .1 2028-01-31	EUR	107	0,03	109	0,03
BONOS AIR LIQUIDE FIN .1.25 2025-06-03	EUR	534	0,15	537	0,15
BONOS SANEF .1.875 2026-03-16	EUR	540	0,15	542	0,15
BONOS PHILLIPS .5 2023-09-06	EUR	507	0,14	509	0,14
BONOS ANGLO AMERICAN .3.25 2023-04-03	EUR	552	0,16	555	0,15
BONOS AXA .3.875 2021-10-08	EUR	731	0,21		
BONOS BANK OF AMERICA .2.375 2024-06-19	EUR	1.111	0,31	1.115	0,30
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.375 2025-03-19	EUR	646	0,18	651	0,18
BONOS IBM .1.25 2023-05-26	EUR	735	0,21	736	0,20
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	688	0,19	693	0,19
BONOS CITIGROUP .1.75 2025-01-28	EUR	1.078	0,30	1.083	0,29
BONOS ENEL FINANCE NV .1.966 2025-01-27	EUR	551	0,16	552	0,15
BONOS CRH FUNDING BV .1.875 2024-01-09	EUR	540	0,15	541	0,15
BONOS HEINEKEN .1.5 2024-12-07	EUR	321	0,09	323	0,09
BONOS BSAN .1.375 2022-12-14	EUR	629	0,18	630	0,17
BONOS MORGANSTANLEY .1.75 2024-03-11	EUR	1.069	0,30	1.072	0,29
BONOS TOTAL FINA .3.875 2021-05-18	EUR	520	0,15		
BONOS EDP FINANCE BV .1.125 2024-02-12	EUR	516	0,15	516	0,14

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TOTAL FINA 2.708 2021-05-05	EUR	520	0,15		
BONOS ELECTRC PORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	328	0,09		
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.625 2027-04-15	EUR	0	0,00	109	0,03
BONOS TELEFONICA NL 2.502 2021-05-05	EUR	1.016	0,29		
BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR	110	0,03	113	0,03
BONOS NESTLE FINANCE 0,001 2024-11-12	EUR	224	0,06	224	0,06
BONOS TELEFONICA SAU 1.201 2027-08-21	EUR	318	0,09	321	0,09
BONOS E.ON 3,75 2023-04-20	EUR	242	0,07	243	0,07
BONOS FRESENIUS MEDIC 1 2026-05-29	EUR	189	0,05	190	0,05
BONOS AT&T 1.6 2028-05-19	EUR	230	0,06	235	0,06
BONOS SIEMENS FINANC 1,125 2022-06-05	EUR	101	0,03	101	0,03
BONOS STANDARDCHART 2,5 2021-09-09	EUR	732	0,21		
BONOS REPSOL ITL 4.247 2021-12-13	EUR	331	0,09		
BONOS DEUT BSHN 3,75 2029-06-23	EUR	123	0,03	126	0,03
BONOS HOLCIM FINANCE 5 2031-04-23	EUR	348	0,10	361	0,10
BONOS AROUNDTOWN SA 0,001 2026-07-16	EUR	292	0,08	294	0,08
BONOS TELEFONICA NL 2,376 2022-05-12	EUR	780	0,22		
BONOS ORSTED AS 1,5 2022-02-18	EUR	225	0,06		
BONOS IBER INTL 1,825 2022-02-09	EUR	502	0,14		
BONOS CAIXABANK 5 2029-02-09	EUR	689	0,19		
BONOS BANK OF IRELAND 3,75 2021-05-10	EUR	344	0,10		
BONOS BARCLAYS 1,125 2022-03-22	EUR	300	0,08		
BONOS NORDBANKEN AB 1,5 2031-03-19	EUR	410	0,12		
BONOS IBERDROLA FINAN 1 2025-03-07	EUR	527	0,15	529	0,14
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		32.776	9,22	20.498	5,57
BONOS DAIMLER AG 8,75 2021-01-12	EUR			405	0,11
BONOS SOCIETE GENERAL -541 2021-06-07	EUR	602	0,17	602	0,16
BONOS SANT CONS FINAN -538 2021-06-17	EUR	1.005	0,28	1.005	0,27
BONOS METRONIC GL H 1 2021-03-07	EUR	0	0,00	230	0,06
BONOS BANKINTER 2,5 2021-04-06	EUR	203	0,06	203	0,06
BONOS ICO 1 2021-07-30	EUR	131	0,04	131	0,04
BONOS FRESENIUS FIN 8,75 2022-01-31	EUR	705	0,20	706	0,19
BONOS BBVA -537 2021-06-09	EUR	403	0,11	403	0,11
BONOS CITIGROUP -54 2021-06-21	EUR	598	0,17	599	0,16
BONOS BANK OF AMERICA -543 2021-04-26	EUR	420	0,12	420	0,11
BONOS AMADEUS HOLDING -542 2021-06-18	EUR	501	0,14	500	0,14
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		4.568	1,29	5.203	1,41
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		74.729	21,02	67.642	18,43
TOTAL RENDA FIXA EXT		74.729	21,02	67.642	18,43
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	8.197	2,23
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	0	0,00	1.755	0,48
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	10.032	2,83		
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	1.783	0,50	1.769	0,48
ETF ISHARES ETFS/US	USD			2.494	0,68
ETF SSGA FUNDS	USD	35.438	9,98	32.089	8,73
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	2.042	0,57	4.553	1,24
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	7.016	1,98	6.048	1,65
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	JPY	0	0,00	3.020	0,82
ETF DB X-TRACKERS	JPY	6.047	1,70		
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	1.209	0,34		
PARTICIPACIONES GS FUNDS SICAV	JPY	0	0,00	4.846	1,32
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	14.224	4,01	14.359	3,91
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	3.871	1,09	2.548	0,69
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	12.567	3,54	11.728	3,19
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	3.419	0,96	2.328	0,63
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	4.639	1,31	4.692	1,28
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.407	0,40	2.369	0,64
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.953	0,55	3.740	1,02
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	4.369	1,23	4.029	1,10
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	3.987	1,12		
PARTICIPACIONES MIROVA FUNDS/LU	EUR	4.534	1,28	4.220	1,15
PARTICIPACIONES FIL FUND	EUR	0	0,00	2.086	0,57
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	0	0,00	3.058	0,83
ETF DB X-TRACKERS	EUR	12.016	3,38	12.227	3,33
TOTAL IIC EXT		130.553	36,77	132.156	35,97
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		205.282	57,79	199.798	54,40
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		283.392	79,77	283.000	77,04

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
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		0	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	2.049	Inversió
F US TR10T	FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	15.292	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	10.559	Inversió
B SG 0631	CONTADO B SG 0631 FISICA	497	Inversió
Total subjacent renda fixa		28.398	
FUT FTSE 100	FUTURO FUT FTSE 100 10	4.619	Inversió
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	949	Inversió
F SWISS I	FUTURO F SWISS I 10	2.119	Inversió
F STOXX BANKS	FUTURO F STOXX BANKS 50	4.818	Inversió
F SPI 200	FUTURO F SPI 200 25	2.742	Inversió
F SP 60	FUTURO F SP 60 200	5.532	Inversió
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	124.889	Inversió
Total subjacent renda variable		145.668	
FUT EUR/SEK	FUTURO FUT EUR/SEK 125000SEK	2.515	Inversió
FUT EUR/NOK	FUTURO FUT EUR/NOK 125000NOK	754	Inversió
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	33.473	Inversió
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	11.023	Inversió
FUT EUR/CAD CME	FUTURO FUT EUR/CAD CME 125000CAD	1.624	Inversió
FUT EUR/AUD CME	FUTURO FUT EUR/AUD CME 125000AUD	1.254	Inversió
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	6.274	Inversió
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	83.107	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		140.023	
JPM EM EQ I2	OTROS IIC LU1770939988	1.333	Inversió
ISHARES MSCI CA	OTROS IIC IE00B52SF786	3.020	Inversió
ISHARESCORPBND5	OTROS IIC IE00B4L60045	1.896	Inversió
ISHARES EUROBNB	OTROS IIC IE00B3B8Q275	4.647	Inversió
ISHARES MSCI EU	OTROS IIC IE00B1YZSC51	3.672	Inversió
Total altres subjacents		14.567	
TOTAL OBLIGACIONS		328.655	

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 depositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el depositari 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 depositari 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 depositari, 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 depositari, 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.1) L'import total de les adquisicions en el període és 16.983.306,69 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,05 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 25.200.672,27 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,08 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 1.821.607,52 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 4.707.833.500,36 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 14,50 %.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, 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 %.

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 biaixos. 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'índex 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 ha 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 afavorit 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 ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre el 20% i el 25%, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva. Dins de la renda fixa, el crèdit continua sent el nostre actiu preferit tant a Europa com als EUA.

Quant a renda variable, hem fet una gestió activa dels nivells d'inversió. Comencem el semestre a la zona del 80%, que reduïm gradualment fins al 75% a mitjan trimestre, i tornem a incrementar al començament de març fins al 80% i una nova reducció fins a la zona del 75% al final del trimestre. Les decisions sobre nivells d'inversió s'han pres principalment amb notícies sobre l'evolució de la pandèmia i el procés de vacunació, els programes d'estímuls fiscals als EUA, les dades macro i les valoracions dels mercats.

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 l'IC.

El patrimoni de la classe Estàndar ha disminuït 1,77% i el de la classe Plus s'ha reduït 5,24%. El nombre de participis s'ha reduït 4,89% en la classe Estàndar i 6,80% en la classe Plus. Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat en la classe Estàndar 0,54% i les despeses indirectes, 0,03%, i en la classe Plus han estat 0,49% i 0,03%, també respectivament. La rendibilitat de la classe Estàndar en el període de referència ha estat 4,43% i 4,47% en la classe Plus. La rendibilitat del fons ha estat lleugerament inferior en la classe Estàndar a la de l'índex de referència (75% MSCI World Net TR + 20% EMU Large Cap Investment Grade, 1-10 Years + 5% Bank of America LECO), que ha estat 4,47% i igual en la classe Plus.

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

La rendibilitat de la classe Estàndar en el període de referència ha estat 4,43% i 4,47% en la classe Plus. Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (7,32%), la rendibilitat ha estat inferior en el cas de les dues classes. La rendibilitat del fons ha estat lleugerament inferior en la classe Estàndar a la de l'índex de referència (75% MSCI World Net TR + 20% EMU Large Cap Investment Grade, 1-10 Years + 5% Bank of America LECO), que ha estat 4,47% i igual en la classe Plus.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

N/A

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

En renda fixa comencem l'any amb nivells de durada a la zona d'1, nivells que anem reduint per sota de la neutralitat, i tanquem el trimestre a la zona de 0,90. El més destacable és que mantenim la posició de positivització de la corba americana amb un resultat molt positiu i reduïm la durada amb posicions curtes en deute americà, principalment, però també en deute alemany. En renda fixa privada s'ha acudit a emissions de bons en mercat primari sobretot de bons verds. La posició que mantenim en crèdit és sobreponderada respecte de l'índex de referència. Respecte a les posicions en països perifèrics s'han mantingut força estables i s'ha incrementat l'exposició a Itàlia amb el govern de Draghi.

En renda variable, iniciem el període amb posicions a la zona del 80% amb notícies del control de les dues cambres del Partit Demòcrata als EUA que han estat molt ben acollides pel mercat, i amb el començament de la campanya de vacunació. Amb la pujada del mercat i valoracions més ajustades reduïm l'exposició amb notícies sobre l'escassetat de vaccins i l'actuació dels detallistes, que han comprat les posicions curtes dels fons d'inversió lliure. Durant el darrer mes tornem a incrementar l'exposició fins al 80% amb l'anunci del pla d'infraestructures de Biden i acabem el trimestre amb un nivell d'exposició de 76,7%. Les actuacions més importants del trimestre ha estat la incorporació del biaix valor a la cartera amb posicions als EUA al MSCI USA Value i a Europa incorporem posicions específiques al sector bancs i d'energia. Reduïm gradualment l'exposició a emergents a mesura que avança el trimestre. Al Japó mantenim la preferència per l'índex Topix pel seu biaix valor i incorporem una posició en el sector bancs.

Quant a les divises, en el trimestre s'han mantingut posicions petites en el dòlar.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat del fons han estat les de renda variable. A Europa destaca la posició en futurs sobre el sector bancs de l'eurozona, i als EUA l'ETF de MSCI USA Value. En renda fixa la posició que més ha aportat han estat els futurs curts sobre el bo americà.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau de palanquejament ha estat 92,38% 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 36,77% del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc. i Deutsche Asset Management.

La remuneració de la liquiditat és -0,04%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del trimestre de totes dues classes és 9,67. Aquesta és superior a la de la lletra del tresor a un any (0,02%) i superior a la del seu índex de referència (75% MSCI World Net TR + 20% EMU Large Cap Investment Grade, 1-10 Years + 5% Bank of America LECO: 9,55%).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÓSIT 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'ancoratge, 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 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 biaixos defensius i de creixement cap a cíclics i de valor. En termes geogràfics, tant pels biaixos 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.

Tot i que les preocupacions del mercat estan centrades en un repunt de la inflació que posi fi a les polítiques adaptables dels bancs centrals, ni les dades d'inflació ara com ara no són preocupants ni els bancs centrals han emès cap senyal d'interrompre les seves polítiques, sinó que no fan més que confirmar-les. Per al mitjà termini mantenim una visió positiva per als actius de risc per aquest suport dels bancs centrals, les polítiques fiscals i una reducció de la incidència del virus gràcies al procés de vacunació i al període estacional de menys virulència del virus. Per això, si no hi ha correccions, lògiques en un mercat alcista, esperem que el mercat continuarà la tendència positiva i mantindrem l'exposició a renda variable i la rotació cap al biaix valor.

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