

**Nº Registro CNMV:** 5188  
**Fecha de registro:** 28/07/2017  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Depositario:** CECABANK, S.A.  
**Grupo Gestora/Depositario:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Rating Depositario:** BBB+  
**Auditor:** Deloitte

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

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

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

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 20%. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados UE/OCDE en euros, la duración media de la cartera se situará entre 0 y 5 años, se limita a un 10% la inversión en IIC de gestión alternativa. La inversión en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-) no será superior al 10%. La inversión en bonos convertibles no superará el 15%. El riesgo de divisa será como máximo un 15% de la exposición total. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero que sean activo apto

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** Euro

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,08	-0,21	-0,20

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

#### CALIOPE, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	58.070,33	40.141,88	Periodo	335	5,7718	Comisión de gestión	0,34	0,34	Patrimonio
Nº de partícipes	135	133	2020	232	5,7718	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	103	5,7821	Comisión de gestión total	0,34	0,34	Mixta
			2018	35	5,5808	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio

Inversión mínima: 6,00 (Euros)

#### CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.108.604,25	2.108.604,25	Periodo	12.689	6,0176	Comisión de gestión	0,08	0,08	Patrimonio
Nº de partícipes	2	2	2020	12.655	6,0016	Comisión de resultados	0,02	0,02	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	16.701	5,9437	Comisión de gestión total	0,10	0,10	Mixta
			2018	12.975	5,6723	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 5.000.000,00 (Euros)

## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 2.2.1. Individual - CALIOPE, FI. Divisa Euro

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CALIOPE, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,00	0,00	1,86	1,06	5,12	-0,18	3,61	-4,99	
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	29-01-21	-0,22	29-01-21	-2,11	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	0,36	01-03-21	0,36	01-03-21	0,74	09-04-20			

#### CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,27	0,27	2,16	1,35	5,42	0,97	4,78	-3,89	
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	29-01-21	-0,22	29-01-21	-2,11	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	0,36	01-03-21	0,36	01-03-21	0,74	09-04-20			

\* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	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	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	
10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	1,43	1,43	1,66	1,82	2,84	3,23	1,34	1,75	

### CALIOPE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,91	1,91	2,11	2,07	3,73	4,88	1,59	1,88	
VaR histórico **	4,54	4,54	4,70	4,86	5,02	4,70	1,26	1,31	

### CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidativo	1,86	1,86	2,11	2,07	3,73	4,88	1,56	1,88	
VaR histórico **	4,43	4,43	4,60	4,76	4,92	4,60	1,17	1,21	

\* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

#### CALIOPE, FI

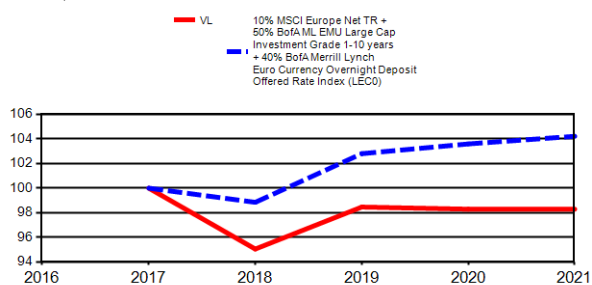
Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,43	0,43	0,44	0,44	0,43	1,73	1,71	1,72	
C INSTITUCIONAL	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,58	0,57	0,57	

\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

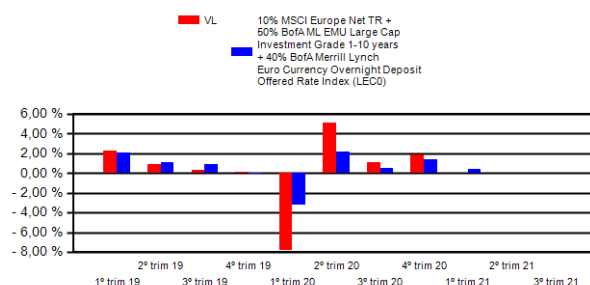
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

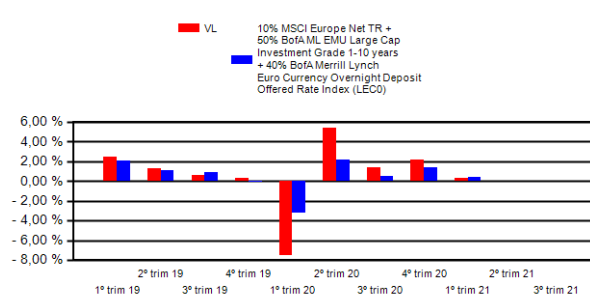
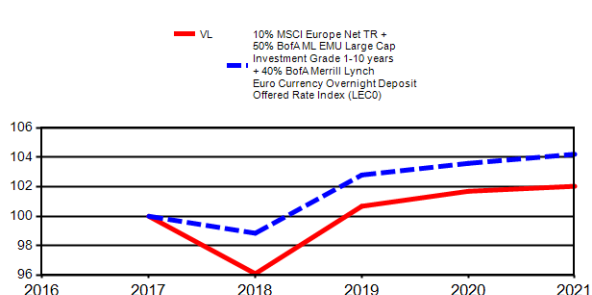
#### CALIOPE, FI CLASE ESTANDAR



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



#### CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL



El 31/10/2019 se modificó el Índice de Referencia a 10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)

### 2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renta Fija Internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renta Fija Mixta Euro	2.313.651	71.254	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	75.743	630	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renta Variable Euro	304.979	73.168	9,04
Renta Variable Internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de gestión Pasiva (I)	3.047.284	106.914	2,11
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.264.760	94.196	-0,14
Renta fija euro corto plazo	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que replica un índice	343.409	4.919	7,12
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	6.825	296	-0,29
<b>Total Fondo</b>	<b>49.581.181</b>	<b>4.315.307</b>	<b>2,68</b>

\*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

### 2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.227	93,88	12.219	94,82
* Cartera interior	664	5,10	668	5,19
* Cartera exterior	11.610	89,15	11.570	89,78
* Intereses cartera inversión	-48	-0,37	-19	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	778	5,97	635	4,93
(+/-) RESTO	19	0,15	33	0,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.024</b>	<b>100,00</b>	<b>12.887</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>12.887</b>	<b>12.511</b>	<b>12.887</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,80	0,84	0,80	-2,15
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	2,13	0,26	-27,69
(+) Rendimientos de gestión	0,39	2,24	0,39	-82,18
+ Intereses	0,18	0,65	0,18	-70,74
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	27,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	0,19	-0,33	-280,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,47	0,65	0,47	-26,72
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,04	-0,04	-212,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,69	0,06	-90,48
± Otros Resultados	0,01	0,00	0,01	-253,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,13	16,78
- Comisión de gestión	-0,10	-0,08	-0,10	22,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-13,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	4.639.100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	37,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	37,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>13.024</b>	<b>12.887</b>	<b>13.024</b>	

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

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

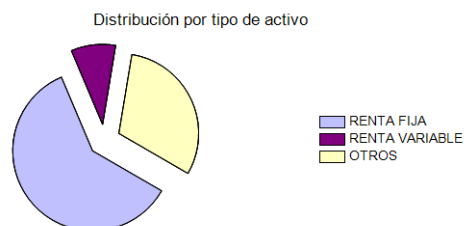
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS[TESORO PUBLICO]1.5[2027-04-30]	EUR	111	0,85	112	0,87
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>111</b>	<b>0,85</b>	<b>112</b>	<b>0,87</b>
BONOS[MAPFRE]4.375[2047-03-31]	EUR	117	0,90	118	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS FADE ,85 2023-12-17	EUR	206	1,59	208	1,61
CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 4 2025-02-03	EUR	125	0,96	126	0,98
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>449</b>	<b>3,45</b>	<b>451</b>	<b>3,50</b>
BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR			105	0,81
BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2022-03-15	EUR	104	0,80		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>104</b>	<b>0,80</b>	<b>105</b>	<b>0,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>664</b>	<b>5,10</b>	<b>668</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>664</b>	<b>5,10</b>	<b>668</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>664</b>	<b>5,10</b>	<b>668</b>	<b>5,18</b>
BONOS ITALY 5 2025-03-01	EUR	185	1,42	186	1,44
BONOS ITALY 1.35 2030-04-01	EUR	321	2,46	324	2,52
BONOS PORTUGAL 4.125 2027-04-14	EUR	133	1,02	134	1,04
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>639</b>	<b>4,90</b>	<b>645</b>	<b>5,00</b>
BONOS EUROPEAN STABL ,1 2023-07-31	EUR	81	0,63	82	0,63
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	122	0,94	126	0,97
BONOS CREDIT SUISSE 1.25 2021-07-17	EUR	102	0,79	104	0,80
BONOS ALTRIA 1 2023-02-15	EUR	127	0,98	128	0,99
BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	106	0,82	107	0,83
BONOS AMADEUS HOLDING ,875 2023-09-18	EUR	102	0,78	102	0,79
BONOS AGENCE FRANCAIS ,125 2023-11-15	EUR	203	1,56	204	1,58
BONOS CARREFOUR 2.625 2027-12-15	EUR	115	0,88	117	0,91
BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	167	1,28	167	1,30
BONOS ELECTRICITE DE 2.75 2023-03-10	EUR	108	0,83	108	0,84
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	101	0,78	104	0,81
BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	114	0,87	116	0,90
BONOS FRESENIUS AG-PF 1.875 2025-02-15	EUR	135	1,04	136	1,05
BONOS ENEL FINANCE NV 1.5 2025-07-21	EUR	162	1,24	162	1,26
BONOS VODAFONE ,9 2026-11-24	EUR	157	1,21	158	1,23
BONOS LLOYDS 3.5 2026-04-01	EUR	172	1,32	172	1,34
BONOS ENGIE SA 2.375 2026-05-19	EUR	116	0,89	116	0,90
BONOS CR AGRIC ASSUR 4.25 2022-01-13	EUR	113	0,87	114	0,89
BONOS SANEF 1.875 2026-03-16	EUR	108	0,83	109	0,84
BONOS KNP NA 5.625 2024-09-30	EUR	190	1,46	189	1,47
BONOS BAT INTL FINAN 3.125 2029-03-06	EUR	174	1,34	178	1,38
BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	110	0,85	111	0,86
BONOS INN GROUP NV 4.625 2021-04-08	EUR	174	1,34	173	1,34
BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	116	0,89	116	0,90
BONOS BNP 2.375 2025-02-17	EUR	163	1,25	163	1,27
BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	108	0,83	109	0,85
BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	108	0,83	108	0,84
BONOS ROYALBANK 2.5 2023-03-22	EUR	160	1,23	161	1,25
BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	104	0,80	104	0,81
BONOS UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31	EUR	118	0,91	118	0,92
BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	117	0,90	117	0,91
BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	122	0,94	124	0,96
BONOS IBM ,95 2025-05-23	EUR	104	0,80	105	0,81
BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR	160	1,23	162	1,26
BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	106	0,81	109	0,85
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>4.547</b>	<b>34,95</b>	<b>4.580</b>	<b>35,54</b>
BONOS KBC -,543 2021-05-24	EUR	100	0,77	100	0,78
BONOS SANTANDER UK GH -,538 2021-06-28	EUR	169	1,29	168	1,30
BONOS BANK OF AMERICA -,543 2021-04-26	EUR	151	1,16	151	1,17
BONOS BAYER CAPITAL C -,52293939 2021-06-28	EUR	201	1,55	201	1,56
BONOS DAIMLER AG -,52857576 2021-04-05	EUR	201	1,54	200	1,55
BONOS AT&T -,54 2021-06-04	EUR	102	0,79	102	0,79
BONOS REPSOL ITL 3.625 2021-10-07	EUR	111	0,85	111	0,86
BONOS GOLDMAN SACHS -,537 2021-06-09	EUR	201	1,55	201	1,56
BONOS INTESA SANPAOLO -,552 2021-04-19	EUR	100	0,76	100	0,77
BONOS MORGANSTANLEY -,543 2021-05-10	EUR	101	0,78	101	0,79
BONOS ABN AMRO BANK 6.375 2021-04-27	EUR	114	0,87	114	0,88
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.550</b>	<b>11,91</b>	<b>1.550</b>	<b>12,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT</b>		<b>6.736</b>	<b>51,76</b>	<b>6.774</b>	<b>52,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXT</b>		<b>6.736</b>	<b>51,76</b>	<b>6.774</b>	<b>52,55</b>
ACCIONES SS ETF/USA	USD	121	0,93	130	1,01
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	32	0,24	31	0,24
ACCIONES VODAFONE	GBP	35	0,27	31	0,24
ACCIONES ENEL	EUR	52	0,40	50	0,39
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	33	0,25	27	0,21
ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	7	0,06	7	0,06
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	46	0,36	40	0,31
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR			32	0,25
ACCIONES SAP	EUR	28	0,22	29	0,22
ACCIONES SIEMENS	EUR	67	0,51	56	0,43
ACCIONES MUNCHENER R.	EUR	53	0,41	49	0,38
ACCIONES NOKIA	EUR			33	0,26
ACCIONES CARREFOUR	EUR			50	0,39
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	41	0,32	37	0,28
ACCIONES LOREAL	EUR	56	0,43	53	0,41
ACCIONES SANOFI	EUR	57	0,44	53	0,41
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	65	0,50	59	0,46
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	47	0,36	41	0,32
ACCIONES VIVENDI	EUR	53	0,41	50	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ALSTOM	EUR	60	0,46	65	0,51
ACCIONES ARCELOR	EUR	40	0,31	31	0,24
ACCIONES PROSUS NV	EUR	64	0,49	60	0,46
ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	43	0,33	46	0,36
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	55	0,42	54	0,42
ACCIONES NESTLE	CHF	48	0,37	49	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.104</b>	<b>8,49</b>	<b>1.163</b>	<b>9,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXT</b>		<b>1.104</b>	<b>8,49</b>	<b>1.163</b>	<b>9,03</b>
PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	449	3,45	461	3,58
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	147	1,13	136	1,05
PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	226	1,74	225	1,75
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	190	1,46	196	1,52
PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	226	1,73	238	1,84
PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	170	1,30	170	1,32
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	125	0,96	126	0,97
ETF DB X-TRACKERS	EUR	78	0,60	71	0,55
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	121	0,93	116	0,90
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	139	1,07		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	329	2,53	333	2,59
PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	170	1,31	176	1,36
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	151	1,16	145	1,12
PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	175	1,35	173	1,34
PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	339	2,60	339	2,63
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	164	1,26	161	1,25
PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	139	1,06	135	1,05
PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	433	3,32	433	3,36
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>3.771</b>	<b>28,96</b>	<b>3.633</b>	<b>28,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.610</b>	<b>89,21</b>	<b>11.571</b>	<b>89,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.275</b>	<b>94,31</b>	<b>12.239</b>	<b>94,94</b>

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

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



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
Total subyacente tipo de cambio	0	
Total otros subyacentes	0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>0</b>	
Total subyacente renta fija	0	
Total subyacente renta variable	0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	125 Inversión
Total subyacente tipo de cambio	125	
ALLIANZ CR WT3	OTROS IIC LU1982187079	125 Inversión
DNCA INV ALPHA	OTROS IIC LU1908356857	168 Inversión
DEUT FLOAT IC E	OTROS IIC LU1534073041	432 Inversión
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU1433232698	119 Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU1382784764	155 Inversión
CANDR BOND TR S	OTROS IIC LU1184248083	334 Inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU0966752916	169 Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU0888974473	126 Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU0776931064	175 Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU0333226826	115 Inversión
ISHARES BOND	OTROS IIC IE00B9M6SJ31	191 Inversión
ISHARES MSCI EU	OTROS IIC IE00B1YZSC51	122 Inversión
AMUNDI-IMPACI2C	OTROS IIC FR0013188737	450 Inversión
Total otros subyacentes	2.681	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>2.807</b>	

#### 4. HECHOS RELEVANTES

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

#### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

#### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) El 31 de marzo de 2021 existe un partícipe con 12.687.793,35 euros que representan el 97,42 % del patrimonio.  
 g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.  
 h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 149,18 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

#### 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

#### 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

##### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el arranque del ejercicio, la combinación del inicio del despliegue de las vacunas y el decidido impulso fiscal, con especial énfasis en EE.UU., financiado por una política monetaria firmemente expansiva, ha impulsado las expectativas de crecimiento y dado soporte al crecimiento de los mercados financieros de mayor riesgo.

La tercera ola del virus del Covid-19 ha estado presente a lo largo del trimestre. Los niveles de contagio llevaron a distintos países a establecer distintos niveles de restricciones a la movilidad. Mientras la actividad industrial se recuperaba con fuerza, los servicios sufrían las restricciones y también la falta de visibilidad de un ritmo de vacunación eficiente en determinadas regiones, como en Europa o en algunos países emergentes. Fruto de ello el crecimiento europeo se estancaba mientras en áreas con un menor impacto por las restricciones mantenía su vigor. Pese a ello, las expectativas de crecimiento se mantienen fuertes a nivel global, tal y como han venido reflejando los distintos indicadores adelantados, como los PMI. Acompañando esta perspectiva, el entorno reflejaba presión en los precios y una mayor expectativa de inflación fundamentada en el crecimiento esperado, en efectos base y en aspectos extraordinarios como la recomposición de los índices de medición o subidas de los impuestos indirectos. Estas expectativas de inflación provocaban volatilidad al final del trimestre en los mercados financieros que temen que las medidas de estímulo pudieran llegar a canalizarse en mayor medida hacia una presión alcista en los precios, esterilizando el crecimiento y alterando la política monetaria.

El catalizador de la aprobación del plan de estímulo fiscal en EEUU y la expectativa de la vuelta a la normalidad impulsó a los mercados de renta variable. Este crecimiento, su traslado a la recuperación de la curva de tipos y de las expectativas de inflación, impulsaban una rotación de sesgos, con los sectores más cíclicos, de menor sesgo calidad y el sesgo valor tomando el relevo a los defensivos, a los de más calidad y de crecimiento, que tan bien se han comportado en el pasado. De esta manera, sectores castigados el pasado ejercicio como consumo discrecional, financiero, recursos básicos y energía han destacado en el trimestre. Por otro lado, a nivel global, las pequeñas y medianas compañías acumulaban un mejor comportamiento que las compañías de mayor capitalización. Los resultados empresariales batieron expectativas y dieron visibilidad a una robusta recuperación de los beneficios. El Eurostoxx 50 alcanzaba cotas de 10,32% y el índice S&P, en divisa local, registraba un 5,77%. Los mercados desarrollados cerraban el trimestre con ganancias significativamente superiores a los mercados emergentes, con una rentabilidad de 1,95%. Estos últimos, se han visto afectados por la lentitud de los programas de vacunación, en algunos países un incremento de los contagios que acarrearán nuevas restricciones a la actividad, la fortaleza del dólar y subida de la rentabilidad del bono americano. Lo países con mayor exposición a recursos básicos tuvieron un mejor comportamiento, mientras que la falta de confianza en la política monetaria en Turquía generaba una fuerte debilidad en sus activos. El mercado chino ha ido de más a menos, afectado por el conflicto geopolítico con EEUU, por las señales de normalización monetaria y el ruido regulatorio alrededor de distintos sectores como el sector tecnológico.

En renta fija, la curva de tipos amplió sus rentabilidades a los distintos plazos y ganó pendiente descontando la mayor expectativa de crecimiento ya comentada y del anclaje de los tipos a corto plazo debido a la política monetaria expansiva. Como consecuencia, la renta fija soberana de EEUU y el área Euro en menor medida (dada la debilidad de la marcha del programa de vacunación) registraban retrocesos en valoración en el trimestre. En términos de periferia la incertidumbre política en Italia aminoraba la subida de rentabilidades mientras España recogía un significativo movimiento alcista de la rentabilidad de sus bonos.

El crédito acumulaba un mejor resultado que los gobiernos con un mejor comportamiento de los tramos de peor calidad, menos afectados por el desplazamiento del tipo base. Los programas de compra de activos por parte de los bancos centrales han seguido muy presentes en el mercado de renta fija.

Fruto del crecimiento diferencial esperado entre ambas zonas económicas y la incertidumbre de la evolución de las vacunas en los países del euro, el Dólar se apreció contra la divisa comunitaria. Por otro lado, el yen se debilitaba permitiendo un mejor tono de sus activos.

El mercado de materias primas ha tenido un muy buen comportamiento en el trimestre, empujado por el mismo optimismo de la recuperación económica, incluso a pesar de un entorno de apreciación del dólar. Las materias primas vinculadas a la energía han tenido un especial buen comportamiento fruto de la recuperación de la demanda del crudo y la intervención sobre la oferta. Los metales industriales se vieron favorecidos por la fortaleza esperada del ciclo económico. En contraste, los metales preciosos, como el oro y la plata, registraron descensos.

###### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este período hemos mantenido una ligera sobreponderación en renta variable, cerrando el trimestre en unos niveles de inversión en torno al 11,50%.

En renta fija no hemos incorporado nuevas emisiones ni tampoco hemos vendido ninguno de los bonos en cartera. En líneas generales, el movimiento al alza en los tipos de interés ha contribuido negativamente a la rentabilidad del fondo.

En divisas mantenemos posiciones en libra, corona danesa y franco suizo como elemento adicional de diversificación.

###### c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase estándar a cierre del período se ha situado en 335.167,52 euros (aumentando 211.322,20 euros) y el de la clase institucional ha sido de 12.688.810,45 euros (aumentando 301.433,55). El número de partícipes ha aumentado de 133 a 135 en la clase estándar mientras que se mantiene sin cambios en la clase institucional con 2 partícipes. Los gastos directos soportados por la IIC durante el período han supuesto, para la clase estándar un 0,39% y los gastos indirectos un 0,04% mientras que para la clase institucional han supuesto 0,11% y 0,04% también respectivamente.

La rentabilidad de la clase estándar en el período de referencia ha sido del 0% mientras que la de la clase institucional ha sido del 0,27%. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del índice de referencia (10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)) que fue del 0,44%.

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

La rentabilidad se sitúa por debajo de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 0,91% y por debajo de la

rentabilidad media de la gestora (2,68%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este entorno de mercados, respecto a la renta fija, no se han añadido nuevas emisiones ni vendido bonos en cartera. Mantenemos una sobreponderación en crédito con el soporte de los bancos centrales. En cuanto a la renta variable, no se han incorporado nuevos valores mientras que se han realizado ventas totales en las posiciones mantenidas en Nokia, Carrefour y Deutsche Boerse. Por otro lado, se ha comprado un fondo que invierte en la temática de cambio climático: Nordea Global Climate and Environment. Las posiciones en renta variable son el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo en el periodo.

En inversiones alternativas mantenemos las inversiones como diversificación a la renta fija, utilizando diferentes estrategias que además están descorrelacionadas entre sí. La exposición a dólar estadounidense y libra esterlina se ha modulado en función de las expectativas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Al cierre del trimestre las principales posiciones en otras divisas son de un 0,54% a libra esterlina, 0,43% a corona danesa, 0,38% a franco suizo y 0,05% a dólar.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 18,23%.

### d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 28,96% del patrimonio destacando BlackRock y DWS Investment.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,21%. A la fecha de referencia (31/03/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,95 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,15%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia de la clase estándar ha sido de 1,91% y de la clase institucional ha sido de 1,86%, superior a la del índice de referencia (1,43%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,02%).

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El siguiente trimestre será clave para marcar la salida de la crisis provocada por la pandemia. Dada la efectividad de las vacunas en el control de los contagios, el ritmo de vacunación cobra una especial relevancia. Tanto el Reino Unido como EE.UU. mantienen un ritmo eficiente de vacunación, mientras Europa como los países emergentes, en términos generales, han acumulado retrasos significativos. No obstante, observamos ya una aceleración del ritmo en el trimestre, mayor claridad de los distintos proyectos de política fiscal y a los bancos centrales manteniendo su compromiso de soporte monetario, que de manera conjunta garantizan un rebote del crecimiento global que, pese al retraso, esperamos que sea más fuerte que lo anticipado inicialmente.

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva e impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE. En el universo de renta fija, mantenemos una preferencia por los activos de crédito con un menor impacto del tipo base en su valoración y soportados por la política expansiva de los bancos centrales.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobreponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo, japonés o emergentes, frente a EE.UU.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable