

**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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto: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	0,31	0,03	0,31	0,60
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,05	-0,04	-0,05	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	11.425.183,34	12.654.766,21	Període	191.798	16,7873	Comissió de gestió	0,97	0,97	Patrimoni
Nº de partícips	14.132	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	0,97	0,97	Mixta
			2018	243.260	13,4624	Comissió de dipositari	0,09	0,09	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	9.843.660,57	10.889.422,26	Període	169.492	17,2184	Comissió de gestió	0,88	0,88	Patrimoni
Nº de partícips	2.021	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	0,88	0,88	Mixta
			2018	231.053	13,7481	Comissió de dipositari	0,09	0,09	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			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	8,76	4,15	4,43	7,76	4,15	-0,87	15,66	-10,88	1,37
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,15	18-06-21	-1,54	27-01-21	-9,81	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,08	14-05-21	1,78	01-03-21	7,38	24-03-20		

CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	8,86	4,20	4,47	7,81	4,20	-0,70	15,86	-10,73	1,58
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,15	18-06-21	-1,54	27-01-21	-9,81	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,08	14-05-21	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			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	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)	8,23	6,76	9,55	10,19	10,04	21,31	7,53	11,22	11,10

#### CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	8,31	6,77	9,67	9,98	10,01	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			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	8,31	6,77	9,67	9,98	10,01	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

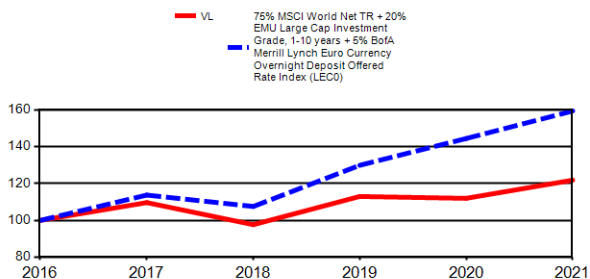
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	1,13	0,56	0,57	0,58	0,58	2,29	2,27	2,29	2,35
CLASE PLUS	1,04	0,52	0,52	0,53	0,53	2,12	2,10	2,12	2,15

\* 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.

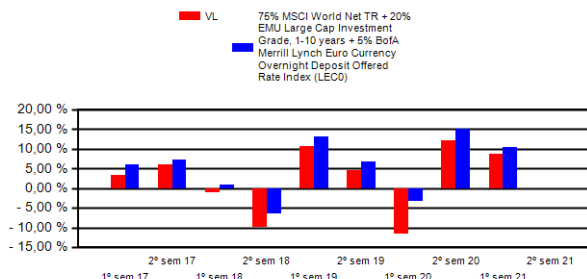
En el cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

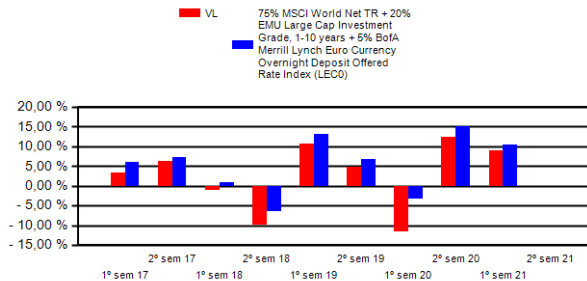
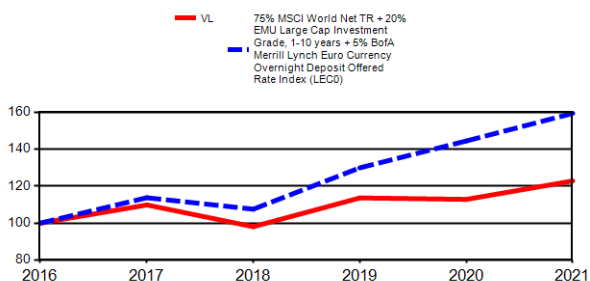
#### CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI CLASE ESTANDAR



### Rendibilitat semestral dels últims 5 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 semestral mitjana**
Renda fixa euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renda fixa internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renda fixa mixta euro	2.222.563	68.639	1,49
Renda fixa mixta internacional	72.321	608	0,34
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renda variable euro	383.916	129.845	13,04
Renda variable internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestió passiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
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	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
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	4.199.973	92.461	-0,24
Renda fixa euro curt termini	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índex	358.339	4.941	11,98
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.109	273	-0,45
<b>Total Fons</b>	<b>50.630.059</b>	<b>4.477.913</b>	<b>4,90</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen 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	288.061	79,73	282.116	76,76
* Cartera interior	79.718	22,06	83.202	22,64
* Cartera exterior	209.077	57,87	199.777	54,35
* Interessos cartera inversió	-734	-0,20	-863	-0,23
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	60.362	16,71	65.965	17,95
(+/-) RESTA	12.867	3,56	19.487	5,29
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>361.290</b>	<b>100,00</b>	<b>367.568</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>367.568</b>	<b>374.560</b>	<b>367.568</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-10,19	-13,42	-10,19	-26,54
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	8,45	11,54	8,45	-102,90
(+) Rendiments de gestió	9,52	12,61	9,52	-26,95
+ Interessos	0,07	-0,01	0,07	-669,00
+ Dividends	0,08	0,17	0,08	-51,99
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,27	0,25	-0,27	-202,09
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	-0,20	0,00	-99,96
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	-0,25	0,00	-100,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	5,32	9,86	5,32	-47,83
± Resultat en IIC (fetes o no)	4,09	3,54	4,09	11,85
± Altres resultats	0,23	-0,75	0,23	-129,39
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,08	-1,07	-1,08	-3,14
- Comissió de gestió	-0,93	-0,94	-0,93	-4,53
- Comissió de dipositari	-0,09	-0,09	-0,09	-4,62
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,02	-0,03	6,39
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-6,21
- Altres despeses repercutides	-0,04	-0,02	-0,04	51,07
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,00	-72,80
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-68,20
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-77,65
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>361.290</b>	<b>367.568</b>	<b>361.290</b>	

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 3.8 2024-04-30	EUR	432	0,12	435	0,12
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	411	0,11	415	0,11
BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR	0	0,00	461	0,13

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	113	0,03	114	0,03
BONOS TESORO PUBLICO 4.65 2025-07-30	EUR	0	0,00	536	0,15
BONOS TESORO PUBLICO 5.9 2026-07-30	EUR	438	0,12	443	0,12
BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	EUR	108	0,03	110	0,03
BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	110	0,03	112	0,03
BONOS TESORO PUBLICO 2.35 2033-07-30	EUR			127	0,03
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	330	0,09	337	0,09
BONOS TESORO PUBLICO 45 2022-10-31	EUR	509	0,14	511	0,14
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR	220	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	330	0,09	337	0,09
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2029-04-30	EUR	222	0,06	227	0,06
BONOS TESORO PUBLICO .6 2029-10-31	EUR	207	0,06	212	0,06
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR			386	0,10
BONOS TESORO PUBLICO 1.2 2040-10-31	EUR	457	0,13	499	0,14
BONOS MADRID 1.773 2028-04-30	EUR	1.000	0,28		
BONOS MADRID .827 2027-07-30	EUR	138	0,04	140	0,04
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>5.640</b>	<b>1,56</b>	<b>6.248</b>	<b>1,70</b>
BONOS TESORO PUBLICO .4 2022-04-30	EUR	507	0,14	509	0,14
BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31	EUR	354	0,10	355	0,10
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>861</b>	<b>0,24</b>	<b>864</b>	<b>0,24</b>
BONOS ADIF .8 2023-07-05	EUR	308	0,09		
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	908	0,25		
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR			89	0,02
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>1.215</b>	<b>0,34</b>	<b>89</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>7.716</b>	<b>2,14</b>	<b>7.201</b>	<b>1,96</b>
REPO TESORO PUBLICO .515 2021-07-01	EUR	72.002	19,93	76.001	20,68
<b>TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>72.002</b>	<b>19,93</b>	<b>76.001</b>	<b>20,68</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>79.718</b>	<b>22,07</b>	<b>83.202</b>	<b>22,64</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>79.718</b>	<b>22,07</b>	<b>83.202</b>	<b>22,64</b>
BONOS BELGIUM 5.5 2028-03-28	EUR	151	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	435	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	107	0,03	109	0,03
BONOS BELGIUM .8 2028-06-22	EUR	219	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			441	0,12
BONOS DEUTSCHLAND .1 2025-08-15	EUR			554	0,15
BONOS DEUTSCHLAND .5 2026-02-15	EUR			428	0,12
BONOS DEUTSCHLAND .2026-08-15	EUR			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			542	0,15
BONOS DEUTSCHLAND .0 2022-04-08	EUR			102	0,03
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2024-10-18	EUR			517	0,14
BONOS AUSTRIA .1.2 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 FINLAND .1.5 2023-04-15	EUR	217	0,06	218	0,06
BONOS FINLAND .875 2025-09-15	EUR	216	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	211	0,06	215	0,06
BONOS FRECH TREASURY .3.5 2026-04-25	EUR	763	0,21	772	0,21
BONOS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR			765	0,21
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2023-05-25	EUR	1.210	0,33	1.216	0,33
BONOS FRECH TREASURY .2.25 2024-05-25	EUR	590	0,16	594	0,16
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2024-11-25	EUR	800	0,22	808	0,22
BONOS FRECH TREASURY .5 2025-05-25	EUR	522	0,14	527	0,14
BONOS FRECH TREASURY .1 2025-11-25	EUR	543	0,15	550	0,15
BONOS FRECH TREASURY .5 2026-05-25	EUR	418	0,12	425	0,12
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	307	0,09	313	0,09
BONOS FRECH TREASURY .2029-11-25	EUR			934	0,25
BONOS FRECH TREASURY .1 2027-05-25	EUR	327	0,09	334	0,09
BONOS FRECH TREASURY .0001 2023-03-25	EUR	711	0,20	714	0,19
BONOS FRECH TREASURY .75 2028-05-25	EUR	1.186	0,33	1.212	0,33
BONOS FRECH TREASURY .75 2028-11-25	EUR	433	0,12	444	0,12
BONOS EIRE .3.9 2023-03-20	EUR	472	0,13	474	0,13
BONOS EIRE .5.4 2025-03-13	EUR	275	0,08	278	0,08
BONOS EIRE .1.35 2031-03-18	EUR	564	0,16		
BONOS EIRE .2 2030-10-18	EUR	0	0,00	263	0,07
BONOS ITALY .5.25 2029-11-01	EUR	1.414	0,39	584	0,16
BONOS ITALY .4.5 2024-03-01	EUR	738	0,20	744	0,20
BONOS ITALY .3.75 2024-09-01	EUR	464	0,13	470	0,13
BONOS ITALY .3.5 2030-03-01	EUR	1.255	0,35	385	0,10
BONOS EIRE .1 2026-05-15	EUR	323	0,09	328	0,09

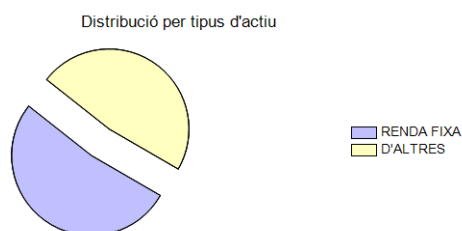
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS ITALY 2.5 2024-12-01	EUR	557	0,15	562	0,15
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	211	0,06	214	0,06
BONOS ITALY 1.45 2022-09-15	EUR	314	0,09	316	0,09
BONOS ITALY 1.6 2026-06-01	EUR	530	0,15	538	0,15
BONOS ITALY 1.45 2024-11-15	EUR	310	0,09	315	0,09
BONOS ITALY 2 2028-02-01	EUR	219	0,06	223	0,06
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	580	0,16	586	0,16
BONOS ITALY 2.8 2028-12-01	EUR	241	0,07	244	0,07
BONOS ITALY 2.45 2023-10-01	EUR	321	0,09	325	0,09
BONOS ITALY 2.5 2025-11-15	EUR	330	0,09	336	0,09
BONOS ITALY 3 2029-08-01	EUR	245	0,07	249	0,07
BONOS ITALY 2.1 2026-07-15	EUR	333	0,09	336	0,09
BONOS ITALY 1.35 2030-04-01	EUR	106	0,03	108	0,03
BONOS ITALY 1.4 2025-05-26	EUR	230	0,06	225	0,06
BONOS ITALY 1.65 2030-12-01	EUR	0	0,00	555	0,15
BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR	518	0,14	527	0,14
BONOS ITALY 2.2 2027-06-01	EUR	673	0,19	682	0,19
BONOS ITALY 2.05 2027-08-01	EUR	219	0,06	223	0,06
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			624	0,17
BONOS HOLLAND .00001 2022-01-15	EUR			304	0,08
BONOS HOLLAND .75 2027-07-15	EUR			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	105	0,03	107	0,03
BONOS PORTUGAL .4.95 2023-10-25	EUR	379	0,10	381	0,10
BONOS PORTUGAL .9 2035-10-12	EUR	0	0,00	134	0,04
BONOS PORTUGAL .2.2 2022-10-17	EUR	216	0,06	218	0,06
BONOS PORTUGAL .4.125 2027-04-14	EUR	794	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	223	0,06	227	0,06
BONOS LAND NORDRHEIN- .125 2023-03-16	EUR	389	0,11	390	0,11
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>23.855</b>	<b>6,62</b>	<b>34.813</b>	<b>9,52</b>
BONOS AUSTRIA .3.5 2021-09-15	EUR			564	0,15
BONOS ITALY .45 2021-06-01	EUR	0	0,00	198	0,05
BONOS ITALY .1.35 2022-04-15	EUR	832	0,23	835	0,23
BONOS ITALY .2.15 2021-12-15	EUR	803	0,22	807	0,22
BONOS FRECH TREASURY .0 2022-05-25	EUR	401	0,11	403	0,11
BONOS PORTUGAL .0 2021-08-12	EUR	143	0,04	144	0,04
BONOS PORTUGAL .0 2021-11-30	EUR	2.644	0,73	2.650	0,72
BONOS ITALY .2.3 2021-10-15	EUR	622	0,17	627	0,17
BONOS ITALY .05 2021-04-15	EUR			898	0,24
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>5.446</b>	<b>1,50</b>	<b>7.128</b>	<b>1,93</b>
BONOS ANHEUSER SA NV .2.875 2024-09-25	EUR	0	0,00	579	0,16
BONOS DAIMLERCHRYSLER .875 2024-04-09	EUR			1.034	0,28
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR	0	0,00	102	0,03
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	110	0,03	111	0,03
BONOS ERSTE GR BK AKT .125 2028-05-17	EUR	1.092	0,30		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	1.004	0,28	235	0,06
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	2.040	0,56	190	0,05
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	819	0,23		
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2029-07-04	EUR	659	0,18		
BONOS SANEF .1.875 2026-03-16	EUR			542	0,15
BONOS AIR LIQUIDE FIN .1.25 2025-06-03	EUR			537	0,15
BONOS ORANGE SA .3.125 2024-01-09	EUR	0	0,00	807	0,22
BONOS ENGIE SA .1.75 2028-03-27	EUR	444	0,12		
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-11	EUR			204	0,06
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	100	0,03	101	0,03
BONOS SOCIETE DU GRAN .00001 2030-11-25	EUR	391	0,11		
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	301	0,08	304	0,08
BONOS UNEDIC .00001 2028-11-25	EUR	703	0,19		
BONOS UNEDIC .00001 2030-11-19	EUR	494	0,14		
BONOS VINCI .00001 2028-11-27	EUR	593	0,16	301	0,08
BONOS ENGIE SA .1.5 2021-11-30	EUR	603	0,17		
BONOS CADES .00001 2026-02-25	EUR	914	0,25		
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	1.474	0,41	1.498	0,41
BONOS CADES .00001 2031-05-25	EUR	1.280	0,35		
BONOS UNEDIC .00001 2034-05-25	EUR	772	0,21		
BONOS SOCIETE GENERAL .1.125 2021-06-30	EUR	500	0,14		
BONOS ELECTRICITE DE .2.625 2022-06-01	EUR	604	0,17		
BONOS AGENCE FRANCAIS .01 2028-11-25	EUR	1.102	0,30		
BONOS CADES .00001 2026-11-25	EUR	912	0,25		
BONOS ORANGE SA .1 2025-09-12	EUR			531	0,14
BONOS ENGIE SA .875 2025-09-19	EUR			528	0,14
BONOS ENGIE SA .3.25 2022-02-28	EUR	644	0,18		
BONOS AGENCE FRANCAIS .1 2028-01-31	EUR			109	0,03
BONOS TELEFONICA SAU .1.201 2027-08-21	EUR			321	0,09
BONOS E.ON .375 2023-04-20	EUR			243	0,07
BONOS FRESENIUS MEDIC .1 2026-05-29	EUR			190	0,05
BONOS AT&T .6 2028-05-19	EUR			235	0,06
BONOS BMW FINANCE NV .125 2022-07-13	EUR	257	0,07	257	0,07
BONOS E.ON .35 2030-02-28	EUR	696	0,19		

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR	637	0,18		
BONOS BBVA .375 2024-10-02	EUR	0	0,00	708	0,19
BONOS TELEFONICA NL 2.502 2022-05-05	EUR	1.001	0,28		
BONOS EUROPEAN INVEST 2028-05-15	EUR	813	0,23		
BONOS NED WATERSCHAPS 2023-04-14	EUR	142	0,04		
BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR			113	0,03
BONOS NESTLE FINANCE .001 2024-11-12	EUR			224	0,06
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	89	0,02		
BONOS KREDITANSALT .05 2024-05-30	EUR	509	0,14		
BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	0	0,00	516	0,14
BONOS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	1.068	0,30	1.072	0,29
BONOS IBERDROLA FINAN 1 2025-03-07	EUR	0	0,00	529	0,14
BONOS BANKINTER .25 2021-04-06	EUR			203	0,06
BONOS KREDITANSALT .25 2025-06-30	EUR	927	0,26		
BONOS PHILLIPS .5 2023-09-06	EUR	507	0,14	509	0,14
BONOS IBER INTL .3.25 2022-02-12	EUR	1.203	0,33		
BONOS EDP FINANCE BV .875 2025-10-13	EUR	1.088	0,30		
BONOS KREDITANSALT .5 2026-09-28	EUR	733	0,20		
BONOS DEUT BSHN .375 2029-06-23	EUR			126	0,03
BONOS BSAN .1.125 2027-06-23	EUR	522	0,14		
BONOS GENERALI .2.429 2031-07-14	EUR	432	0,12		
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	352	0,10	361	0,10
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR			294	0,08
BONOS TELEFONICA NL .2.376 2022-05-12	EUR	783	0,22		
BONOS ORSTED AS .5 2022-02-18	EUR	224	0,06		
BONOS IBER INTL .1.825 2022-02-09	EUR	704	0,19		
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	690	0,19		
BONOS BANK OF IRELAND .375 2022-05-10	EUR	343	0,10		
BONOS NORDBANKEN AB .5 2031-03-19	EUR	411	0,11		
BONOS AIB GROUP PLC .5 2027-11-17	EUR	1.103	0,31		
BONOS ENI .375 2028-06-14	EUR	448	0,12		
BONOS CAIXABANK .75 2028-05-26	EUR	604	0,17		
BONOS INGGROEP .875 2022-06-09	EUR	200	0,06		
BONOS ENEL FINANCE NV .001 2027-06-17	EUR	661	0,18		
BONOS BSAN .625 2022-06-24	EUR	500	0,14		
BONOS ELECTRC PORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	329	0,09		
BONOS ELECTRC PORTUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	431	0,12	109	0,03
BONOS ELECTRC PORTUGAL .1.875 2021-08-02	EUR	503	0,14		
BONOS ANGLO AMERICAN .3.25 2023-04-03	EUR	0	0,00	555	0,15
BONOS BANK OF AMERICA .2.375 2024-06-19	EUR	0	0,00	1.115	0,30
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.375 2025-03-19	EUR			651	0,18
BONOS IBM .1.25 2023-05-26	EUR			736	0,20
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR			693	0,19
BONOS CITIGROUP .1.75 2025-01-28	EUR			1.083	0,29
BONOS ENEL FINANCE NV .1.966 2025-01-27	EUR			552	0,15
BONOS CRH FUNDING BV .1.875 2024-01-09	EUR	0	0,00	541	0,15
BONOS HEINEKEN .1.5 2024-12-07	EUR			323	0,09
BONOS BSAN .1.375 2022-12-14	EUR	628	0,17	630	0,17
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>38.171</b>	<b>10,55</b>	<b>20.601</b>	<b>5,60</b>
BONOS DAIMLER AG .875 2021-01-12	EUR			405	0,11
BONOS SOCIETE GENERAL .542 2021-09-06	EUR	603	0,17	602	0,16
BONOS METRONIC GL HJ .52017857 2021-03-07	EUR			230	0,06
BONOS BBVA .546 2021-09-09	EUR	0	0,00	403	0,11
BONOS CITIGROUP .543 2021-09-21	EUR	0	0,00	599	0,16
BONOS BANK OF AMERICA .539 2021-07-26	EUR	420	0,12	420	0,11
BONOS AMADEUS HOLDING .53421212 2021-09-20	EUR	502	0,14	500	0,14
BONOS ICO .1 2021-07-30	EUR	131	0,04	131	0,04
BONOS TOTAL FINA .3.875 2022-05-18	EUR	509	0,14		
BONOS FRESENIUS FIN .875 2022-01-31	EUR	703	0,19	706	0,19
BONOS SANT CONS FINAN .542 2021-09-17	EUR	1.004	0,28	1.005	0,27
BONOS SIEMENS FINAN .125 2022-06-05	EUR	101	0,03	101	0,03
<b>Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any</b>		<b>3.971</b>	<b>1,11</b>	<b>5.100</b>	<b>1,38</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>71.443</b>	<b>19,78</b>	<b>67.642</b>	<b>18,43</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>71.443</b>	<b>19,78</b>	<b>67.642</b>	<b>18,43</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>					
ETF SHARES ETFS IR	USD	0	0,00	1.769	0,48
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD			1.755	0,48
ETF SHARES ETFS IR	USD	18.343	5,08		
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD			8.197	2,23
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	7.365	2,04	6.048	1,65
ETF SHARES ETFS US	USD			2.494	0,68
ETF SSGA FUNDS	USD	37.849	10,48	32.089	8,73
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	1.140	0,32	4.553	1,24
PARTICIPACIONES GS FUNDS SICAV	JPY			4.846	1,32
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	JPY			3.020	0,82
ETF DB X-TRACKERS	JPY	5.958	1,65		
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	13.938	3,86	14.359	3,91
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	1.131	0,31		
PARTICIPACIONES FIL FUND	EUR			2.086	0,57
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR			3.058	0,83
ETF DB X-TRACKERS	EUR	12.847	3,56	12.227	3,33
PARTICIPACIONES MIROVA FUNDS/LU	EUR	4.778	1,32	4.220	1,15
ETF SHARES ETFS IR	EUR	3.677	1,02		

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	2.360	0,65	4.692	1,28
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.408	0,39	2.369	0,64
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.955	0,54	3.740	1,02
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	4.206	1,16	2.548	0,69
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	13.492	3,73	11.728	3,19
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	3.590	0,99	2.328	0,63
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			4.029	1,10
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	3.987	1,10		
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>138.025</b>	<b>38,20</b>	<b>132.156</b>	<b>35,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>209.468</b>	<b>57,98</b>	<b>199.798</b>	<b>54,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>289.186</b>	<b>80,05</b>	<b>283.000</b>	<b>77,04</b>

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)



### 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		
<b>TOTAL DRETS</b>	<b>0</b>		
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	2.060	Inversió
F US TR10T	FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	16.684	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	9.189	Inversió
B REPSM 060729	CONTADO B REPSM 060729 FISICA	793	Inversió
B BANQUEFED0827	CONTADO B BANQUEFED0827 FISICA	99	Inversió
Total subjacent renda fixa	28.825		
FUT FTSE 100	FUTURO FUT FTSE 100 10	4.119	Inversió
F SWISS I	FUTURO F SWISS I 10	2.400	Inversió
F STOXX BANKS	FUTURO F STOXX BANKS 50	6.419	Inversió
F SPI 200	FUTURO F SPI 200 25	2.890	Inversió
F SP 60	FUTURO F SP 60 200	5.996	Inversió
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	109.870	Inversió
Total subjacent renda variable	131.695		
FUT EUR/SEK	FUTURO FUT EUR/SEK 125000SEK	2.508	Inversió
FUT EUR/NOK	FUTURO FUT EUR/NOK 125000NOK	749	Inversió
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	32.779	Inversió
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	10.979	Inversió
FUT EUR/CAD CME	FUTURO FUT EUR/CAD CME 125000CAD	6.631	Inversió
FUT EUR/AUD CME	FUTURO FUT EUR/AUD CME 125000AUD	1.250	Inversió
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	6.376	Inversió
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	87.639	Inversió
Total subjacent tipus de canvi	148.913		
JPM EM EQ I2	OTROS IIC LU1770939988	708	Inversió
ISHARES EDGE MS	OTROS IIC IE00BQN1K901	3.625	Inversió
ISHARES MSCI CA	OTROS IIC IE00B52SF786	3.020	Inversió
ISHARESCORPBND5	OTROS IIC IE00B4L60045	1.896	Inversió
ISHARES EUROBND	OTROS IIC IE00B3B8Q275	2.370	Inversió
Total altres subjacents	11.618		
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>	<b>321.051</b>		

### 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 full 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 del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions. A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Finlàndia torni les retencions fetes en aquest fons, que han ascendit a un total de 1.258,14 euros.

## 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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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 24.914.342,95 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,04 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 26.023.305,21 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,04 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 4.276.030,73 €. 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 9.093.837.491,36 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 13,94 %.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 391,87 €. 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 DELS FONS.

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

El balanç del primer semestre del 2021 ha estat positiu per als actius de risc. Per fer-ho han concorregut l'evolució de la vacunació en les economies occidentals principals —superat un mal començament a l'eurozona—, una bona temporada de resultats corporatius, una expansiva política monetària i un decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi aquest semestre en els EUA. Al mateix temps, al juny una elevada dada d'inflació als EUA i la previsió d'un sòlid creixement al país han posat el focus en la Reserva Federal i el seu potencial anunci d'una retirada gradual del seu programa d'expansió quantitativa.

A mesura que s'ha consolidat la població vacunada i han caigut les hospitalitzacions, els governs han aixecat les restriccions a la mobilitat, que encara s'han allargat en diversos graus, de manera heterogènia, entre els països. L'eurozona ha tingut un mal començament de la campanya de vacunació en el primer trimestre i acaba el semestre enre per pel que fa a població vacunada. La tercera onada del virus en el primer trimestre i el protagonisme de la seva variant delta en el segon han provocat incertesa sobre la reobertura econòmica, que ha seguit un curs heterogeni segons les regions econòmiques, les quals, malgrat això, mantenen indicadors avançats que indiquen un fort creixement global.

Els aspectes descrits han incidit en el creixement europeu en el primer trimestre. L'activitat ha rebotat amb fermesa en el segon trimestre (el PMI s'ha situat en el seu nivell més alt des de juny de 2006) i s'han començat a assignar els fons Next Generation de la Comissió Europea. De la mateixa manera, la lentitud del ritme de vacunació al Japó, fins a la fi de maig, ha fet que allargui l'estat d'emergència pràcticament tot el semestre i freni la recuperació econòmica, també afectada pels colls d'ampolla en els subministraments (amb un especial impacte dels semiconductors en la indústria de l'automòbil).

D'altra banda, les regions econòmiques amb menys impacte de les restriccions han mostrat un sòlid ritme: el creixement americà del primer trimestre ha estat 6,4 % (trimestre per trimestre anualitzat), amb fortesa en el consum. L'activitat industrial ha mantingut una tendència alcista en el semestre i el PMI recull lectures d'una economia en expansió. La combinació de l'efecte base en els preus de les matèries primeres, la tornada d'impostos que s'havien retirat en la crisi, la liquiditat i l'estalvi obtingut, l'acceleració de l'activitat i els colls d'ampolla ocasionats en l'abrupta reobertura han exercit pressió en els preus, la qual s'ha entrevist en les dades de l'IPC americà, que al maig va reflectir l'increment més elevat des del 1992. Al juny la Reserva Federal no ha anunciat cap canvi sobre la seva política monetària actual però sí que ha indicat, per mitjà de les seves projeccions, que els tipus d'interès podran pujar el 2023 i alimentar una potencial sortida gradual del programa d'expansió quantitativa per al començament del 2022.

El pla d'estímul fiscal als EUA —al juny s'ha afegit un pla d'infraestructures una mica menys ambiciós que el anunciat a l'abril— i la visibilitat de la tornada a la normalitat han servit de catalitzador per al sòlid comportament de la renda variable, basat en la reobertura i l'expectativa d'un inèdit creixement de la seva economia aquest segle. Aquest moviment s'ha traslladat a la corba de tipus, que descompta el creixement amb un pendent més pronunciat de corba i afavoreix una rotació en els baixos de la renda variable amb els sectors més cíclics, menys baix de qualitat i baix valor per prendre relleu als defensius, els de més qualitat i de creixement. Aquesta rotació ha estat particularment volàtil al llarg del semestre i s'ha neutralitzat parcialment després de l'anunci de la Reserva Federal en el tancament del semestre, que ha provocat un aplanament de la corba de tipus. Pel que fa a nivells, el principal indicador americà ha arribat a màxims històrics en el tancament de juny amb tots els sectors en positiu. Aquest comportament ha tingut un reflex semblant a l'eurozona pel que fa a nivells i rotació de baixos, amb guanys en el semestre gràcies a uns bons resultats corporatius, la millora progressiva en els ritmes de vacunació i la baixada de la incidència en el segon trimestre dels contagis per COVID, fet que ha permès una reobertura heterogènia de les economies. En el segon trimestre han destacat sectors defensius, com ara consum bàsic i immobiliari, que han quedat enre en l'any. Els mercats emergents han tingut més mal comportament respecte de les principals economies occidentals, en un semestre amb episodis de volatilitat. La dada d'inflació de maig als EUA ha provocat incertesa i un possible enduriment de les condicions financeres, amb impacte a la regió. El bon comportament de les matèries primeres ha contribuït a un resultat heterogeni. En el segon trimestre destaca el bon comportament del mercat brasiler. El mercat japonès i xinès han quedat enre, el primer a causa de la incertesa en la vacunació i les dades econòmiques febles, mentre que el segon ha mantingut una política menys expansiva, conflictes geopolítics amb l'Administració americana i decisions polítiques sobre el sector tecnològic que han provocat volatilitat i incertesa en el mercat.

La renda fixa ha tingut un semestre especialment volàtil. La corba americana ha guanyat pendent en el semestre i reflecteix el creixement econòmic més gran que s'esperava. El darrer trimestre, però, ha retallat parcialment aquest comportament. El bo a 10 anys americà va començar l'any en 0,93 %, va caure d'1,74 % a la fi del primer trimestre a 1,47 % en el tancament del semestre. El retrocés ha coincidit amb la publicació d'una inflació que supera les expectatives i els objectius del mercat, i passa a descomptar una potencial actuació del seu banc central. La projecció en la reunió de juny de possibles pujades de tipus abans del que esperava el mercat ha provocat un aplanament amb pujades del tipus a dos anys i caigudes del bo llarg. Els bons europeus també han tingut un mal comportament en el semestre, tenint en compte la progressiva millora de les expectatives econòmiques, i destaca la millora del comportament de la prima de risc italiana. Els bons corporatius retrocedeixen en el període per l'impacte del tipus base, atès que els diferencials crediticis han tancat amb un lleuger estrenyiment. L'atracció pel risc ha afavorit els bons corporatius de més mala qualitat creditícia afavorits per la millora del to de l'economia.

Les matèries primeres han registrat una forta revaloració, especialment per la millora dels preus de l'energia, amb el suport de l'optimisme sobre el creixement global per al 2021. Així mateix, la reobertura econòmica ha permès un bon comportament dels metalls industrials. Els metalls preciosos han tingut un resultat pla en el semestre, gràcies a una millora substancial en el segon trimestre, que han compensat les caigudes del començament de l'any.

El diferencial en el creixement econòmic i l'expectativa d'un enduriment previ a l'àrea americana a l'eurozona han portat l'euro a perdre nivells respecte del dòlar americà. El dòlar ha guanyat posicions respecte de les principals divises globals, i el iuan renminbi ha tingut un comportament pla.

#### 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 30 %, 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 de 80 %, que reduïm gradualment fins a 75 % a mitjan trimestre, i tornem a incrementar al començament de març fins a 80 % i una nova reducció fins a la zona de 75 % al final del primer trimestre. Durant el segon trimestre incrementem la prudència sobre els actius de risc i reduïm aquesta exposició a renda variable fins a la zona de 73 %. 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'estímul fiscal als EUA, les dades macro, les valoracions dels mercats i el manteniment de les polítiques monetàries dels principals bancs centrals.

#### c) Índex de referència.

(75 % MSCI World Net TR + 20 % EMU Large Cap Investment Grade, 1-10 Years + 5 % Bank of America LECO). 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.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons les classes -1,60 % (Plus) i -1,81 % (Estàndar) i el nombre de participis ha variat -4,62 % (Plus) i -6,97 % (Estàndar). Les despeses del fons han estat 1,04 % i 1,13 % per a les Plus i Estàndar, les despeses indirectes de les quals són 0,05 %. La rendibilitat del fons ha estat 8,86 % i 8,76 % en la classe Plus i Estàndar, inferior a la de l'índex de referència de 10,33 %. (75 % MSCI World Net TR + 20 % EMU Large Cap Investment Grade, 1-10 Years + 5 % Bank of America LECO).

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



La rendibilitat dels fons ha estat 8,86 % i 8,76 % en les classes Plus i Estàndar. Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (12,85 %), la rendibilitat ha estat inferior en el cas de les dues classes. La rendibilitat dels fons ha estat inferior a la de l'índex de referència, 10,33 %. (75 % MSCI World Net TR + 20 % EMU Large Cap Investment Grade, 1-10 Years + 5 % Bank of America LECO).

## 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 primer 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. Durant el segon trimestre reduïm encara més la durada fins a la zona de 0,85 i les posicions en crèdit. 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, tot i la reducció en el segon trimestre. Respecte de les posicions en països perifèrics s'han mantingut força estables i s'ha incrementat l'exposició a Itàlia amb el govern de Draghi. En el segon trimestre eliminem la posició en bons lligats a la inflació després d'un molt bon comportament.

En renda variable, iniciem l'any 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 a 80 % amb l'anunci del pla d'infraestructures de Biden i acabem el primer trimestre amb un nivell d'exposició de 76,7 %. Durant el segon trimestre les actuacions han anat dirigides a reduir l'exposició a renda variable a causa d'un nivell de prudència més elevat que els actius de risc, i acabem el període amb una exposició a la zona de 73,5 %. Les actuacions més importants del semestre han 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 semestre. Al Japó mantenim la preferència per l'índex Topix pel seu baix valor i incorporem una posició en el sector bancs.

Quant a les divises, en el primer trimestre s'han mantingut posicions petites en el dòlar, que incrementem en el segon trimestre fins al 2 % aproximadament.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat dels 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.

### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 91,55 %.

### d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 38,20 % del patrimoni dels fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc. i Deutsche Asset Management.

La remuneració de la liquiditat és -0,05 %.

## 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 8,31 % i 8,31 % en les classes Plus i Estàndar ha estat superior a la del seu índex de referència 8,23 %, i superior a la de la lletra del tresor (0,02 %).

## 5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

N/A.

## 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

## 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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.

En el segon semestre de l'exercici, esperem que cristal·litzarà la implementació efectiva dels plans fiscals i que els països de l'eurozona rebran els fons assignats. Així mateix, sabrem els detalls dels plans de bancs centrals per anar implementant una retirada gradual de les mesures monetàries extraordinàries. Pel que fa a la COVID, caldria arribar a cotes d'immunització col·lectiva. La incidència de les variants i l'eficàcia que hi han tingut els vaccins és un risc d'alentiment per a la plena reobertura econòmica i una incertesa que pot frenar l'avenç esperat en el nostre escenari central.

En el nostre escenari central mantenim una expectativa de sòlid creixement econòmic. Alhora esperem que el cicle transitarà des de l'explosiva fase de recuperació cap a la de creixement. En aquest pas, els indicadors d'activitat es començaran a estabilitzar. Esperem que això passarà als EUA durant l'estiu, mentre que a Europa no passarà fins al quart trimestre. L'economia xinesa va més avançada en el cicle i ja aplica mesures de restricció econòmica.

Suposem que el punt d'inflexió en la política monetària americana ja ha arribat i els missatges al llarg del semestre indicaran un camí cap a la normalització lent i progressiu. El Banc Central Europeu caminarà en la mateixa direcció, tot i que a una certa distància. D'altra banda, les polítiques fiscals i les reformes que porta associades començaran a tenir un impacte directe en l'economia.

El principal repte en el mercat és la falta de confiança que es consolidi un escenari de creixement amb un adequat nivell de pujada dels preus (reflació). En el nostre escenari central, el ritme d'expansió econòmica haurà d'aportar visibilitat i confiança en un entorn reflacionista. Mentre aquestes evidències no arribin mantindrem un entorn d'indefinió en els mercats, amb alternances molt ràpides i intenses en el lideratge sectorial i d'estils en la renda variable i una pressió d'aplanament de la corba de tipus. Esperem, però, que a mesura que avanci el semestre, amb la publicació de sòlids creixements i presentacions de resultats corporatius, puguem recuperar el patró viscut en el primer trimestre, en què les corbes de tipus guanyen pendent i tendències més definides tant en els nivells de renda variable com en els seus baixos.

## 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)**

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 72.001.712,00 €, que representa 24,89 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:

Tresor públic.

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank, SA.

3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

Espanya.

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.