

**Núm. registre CNMV:** 2505  
**Data de registre:** 23/11/2001  
**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 fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Fons que inverteix en els diferents mercats en els tants per cent més adequats i optimitza la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. L'exposició màxima a renda variable és de 30%. Quant a renda fixa, la durada mitjana de la cartera així com l'exposició a actius de renda fixa pública o privada s'adaptarà a les expectatives que es tinguin de l'evolució del mercat. Podrà invertir sense límit definit en altres IIC financeres.

**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                      | 0,04           | 0,30             | 0,72       | 1,69         |
| Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat) | -0,10          | -0,27            | 0,02       | 0,23         |

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 EVOLUCION, 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                      | 51.229.066,92  | 53.922.218,41    | Període | 766.517                     | 14,9625                  | Comissió de gestió  | 0,25                  | 0,75      | Patrimoni      |
| Nº de participacions                        | 57.088         | 59.827           | 2019    | 965.214                     | 15,6765                  | Comissió de resultats                                     | 0,00                  | 0,00      | Resultats      |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2018    | 1.257.722                   | 15,1484                  | Comissió de gestió total                                  | 0,25                  | 0,75      | Mixta          |
|   |                |                  | 2017    | 2.178.591                   | 15,8107                  | Comissió de dipositari                                    | 0,02                  | 0,05      | Patrimoni      |
|   |                |                  |         |                             |                          | Inversió mínima: 600,00 (Euros)                           |                       |           |                |

#### CAIXABANK EVOLUCION, 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                      | 54.835.119,61  | 59.202.888,80    | Període | 856.076                     | 15,6118                  | Comissió de gestió  | 0,20                  | 0,60      | Patrimoni      |
| Nº de participacions                        | 11.783         | 12.603           | 2019    | 1.128.329                   | 16,3323                  | Comissió de resultats                                     | 0,00                  | 0,00      | Resultats      |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2018    | 1.468.504                   | 15,7507                  | Comissió de gestió total                                  | 0,20                  | 0,60      | Mixta          |
|   |                |                  | 2017    | 2.819.870                   | 16,3937                  | Comissió de dipositari                                    | 0,02                  | 0,05      | Patrimoni      |
|   |                |                  |         |                             |                          | Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)                        |                       |           |                |

#### CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PREMIUM

|   | 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                      | 6.938.163,74   | 7.306.880,48     | Període | 110.222                     | 15,8864                  | Comissió de gestió  | 0,16                  | 0,49      | Patrimoni      |
| Nº de participacions                        | 400            | 425              | 2019    | 141.923                     | 16,6009                  | Comissió de resultats                                     | 0,00                  | 0,00      | Resultats      |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2018    | 166.094                     | 15,9857                  | Comissió de gestió total                                  | 0,16                  | 0,49      | Mixta          |
|   |                |                  | 2017    | 325.531                     | 16,6116                  | Comissió de dipositari                                    | 0,02                  | 0,05      | Patrimoni      |
|   |                |                  |         |                             |                          | Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)                       |                       |           |                |

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK EVOLUCION, FI. Divisa Euro

##### Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE ESTANDAR

|                                | Acumulat any actual | Trimestral       |          |           |          | Anual         |      |      |      |
|--------------------------------|---------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|------|------|------|
|                                |                     | 30-09-20         | 30-06-20 | 31-03-20  | 31-12-19 | 2019          | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilitat                   | -4,55               | 0,51             | 4,58     | -9,19     | 0,00     | 3,49          |      |      |      |
|                                |                     | Trimestre actual |          | Últim any |          | Últims 3 anys |      |      |      |
| <b>Rendibilitats extremes*</b> |                     | %                | Data     | %         | Data     | %             | Data | %    | Data |
| Rendibilitat mínima (%)        |                     | -0,57            | 21-09-20 | -3,63     | 12-03-20 | --            | --   | --   | --   |
| Rendibilitat màxima (%)        |                     | 0,49             | 02-07-20 | 1,80      | 24-03-20 | --            | --   | --   | --   |

**CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PLUS**

|                                | Acumulat any actual | Trimestral       |          |           |          | Anual         |      |      |      |
|--------------------------------|---------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|------|------|------|
|                                |                     | 30-09-20         | 30-06-20 | 31-03-20  | 31-12-19 | 2019          | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilitat                   | -4,41               | 0,56             | 4,63     | -9,15     | 0,05     | 3,69          |      |      |      |
|                                |                     | Trimestre actual |          | Últim any |          | Últims 3 anys |      |      |      |
| <b>Rendibilitats extremes*</b> |                     | %                | Data     | %         | Data     | %             | Data | %    | Data |
| Rendibilitat mínima (%)        |                     | -0,57            | 21-09-20 | -3,63     | 12-03-20 |               |      |      | --   |
| Rendibilitat màxima (%)        |                     | 0,49             | 02-07-20 | 1,80      | 24-03-20 |               |      |      | --   |

**CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PREMIUM**

|                                | Acumulat any actual | Trimestral       |          |           |          | Anual         |      |      |      |
|--------------------------------|---------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|------|------|------|
|                                |                     | 30-09-20         | 30-06-20 | 31-03-20  | 31-12-19 | 2019          | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilitat                   | -4,30               | 0,59             | 4,67     | -9,12     | 0,09     | 3,85          |      |      |      |
|                                |                     | Trimestre actual |          | Últim any |          | Últims 3 anys |      |      |      |
| <b>Rendibilitats extremes*</b> |                     | %                | Data     | %         | Data     | %             | Data | %    | Data |
| Rendibilitat mínima (%)        |                     | -0,57            | 21-09-20 | -3,63     | 12-03-20 |               |      |      | --   |
| Rendibilitat màxima (%)        |                     | 0,49             | 02-07-20 | 1,80      | 24-03-20 |               |      |      | --   |

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

**Mesures de risc (%)**

|   | Acumulat any actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|---|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|   |                     | 30-09-20   | 30-06-20 | 31-03-20 | 31-12-19 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| <b>Volatilitat* de:</b>   |                     |            |          |          |          |       |      |      |      |
| Ibex-35 Net TR  | 36,54               | 21,24      | 32,88    | 49,81    | 12,88    | 12,40 |      |      |      |
| Lletra Tresor 1 any   | 0,49                | 0,10       | 0,71     | 0,45     | 0,37     | 0,25  |      |      |      |
| 15% MSCI EMU Net TR + 50% EMU LC Investment Grade 1-10 anys + 10% Bank of America ML Euro High Yield Constrained + 25% Bank of America ML Euro Currency Overnight Deposit | 6,27                | 2,95       | 5,19     | 8,97     | 1,87     | 2,08  |      |      |      |

**CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE ESTANDAR**

|                         | Acumulat any actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|-------------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                         |                     | 30-09-20   | 30-06-20 | 31-03-20 | 31-12-19 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| <b>Volatilitat* de:</b> |                     |            |          |          |          |       |      |      |      |
| Valor Liquidatiu        | 8,29                | 3,11       | 6,24     | 12,45    | 1,63     | 1,75  |      |      |      |
| VaR històric **         | 5,88                | 5,88       | 6,03     | 6,18     | 1,28     | 1,28  |      |      |      |

**CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PLUS**

|                         | Acumulat any actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|-------------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                         |                     | 30-09-20   | 30-06-20 | 31-03-20 | 31-12-19 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| <b>Volatilitat* de:</b> |                     |            |          |          |          |       |      |      |      |
| Valor Liquidatiu        | 8,29                | 3,11       | 6,24     | 12,45    | 1,63     | 1,75  |      |      |      |
| VaR històric **         | 5,86                | 5,86       | 6,01     | 6,16     | 1,26     | 1,26  |      |      |      |

**CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PREMIUM**

|                         | Acumulat any actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|-------------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                         |                     | 30-09-20   | 30-06-20 | 31-03-20 | 31-12-19 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| <b>Volatilitat* de:</b> |                     |            |          |          |          |       |      |      |      |
| Valor Liquidatiu        | 8,29                | 3,11       | 6,24     | 12,45    | 1,63     | 1,75  |      |      |      |
| VaR històric **         | 5,85                | 5,85       | 6,00     | 6,15     | 1,25     | 1,25  |      |      |      |

\* 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.

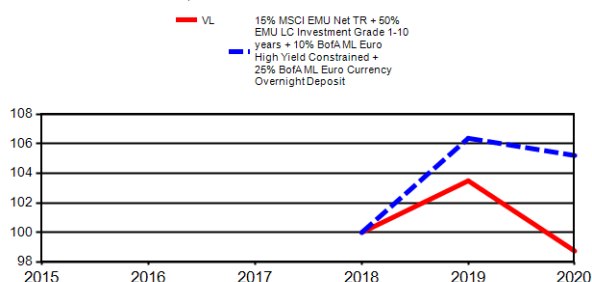
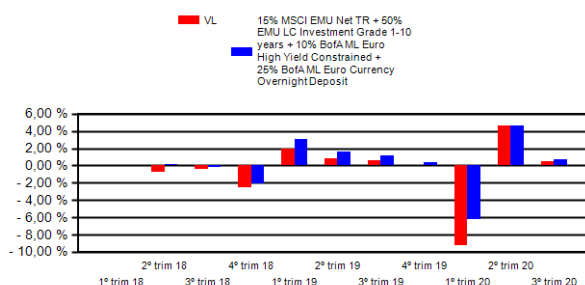
\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**CAIXABANK EVOLUCION, FI**

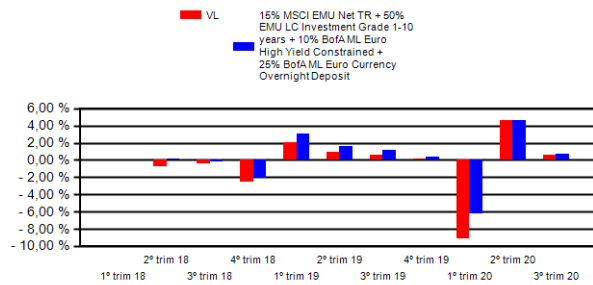
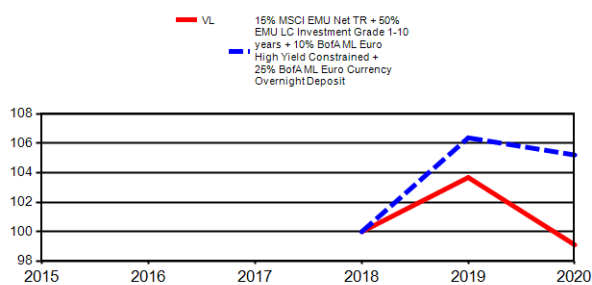
|                                 | Acumulat any actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|---------------------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                                 |                     | 30-09-20   | 30-06-20 | 31-03-20 | 31-12-19 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| <b>Ràtio total de despeses*</b> |                     |            |          |          |          |       |      |      |      |
| CLASE ESTANDAR                  | 0,88                | 0,29       | 0,29     | 0,29     | 0,29     | 1,15  | 1,25 | 1,70 | 1,66 |
| CLASE PLUS                      | 0,73                | 0,24       | 0,24     | 0,24     | 0,24     | 0,95  | 0,95 | 1,15 | 1,11 |
| CLASE PREMIUM                   | 0,61                | 0,21       | 0,21     | 0,20     | 0,21     | 0,80  | 0,79 | 0,95 | 0,91 |

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

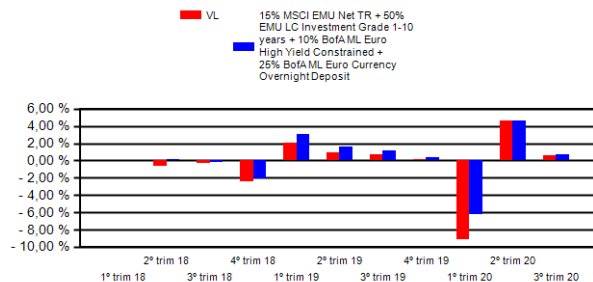
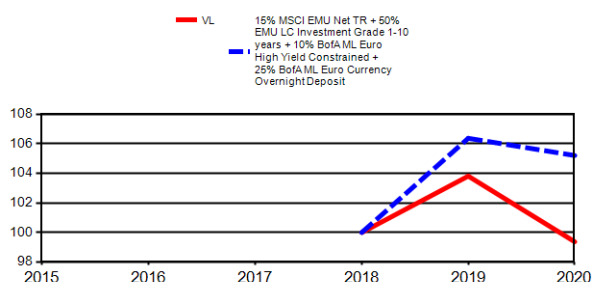
En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en el ràtio de despeses sintètic.

**Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys**
**CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE ESTANDAR**

**Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys**


### CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PLUS



### CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PREMIUM



### 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.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de participes* | Rendibilitat trimestral mitjana** |
|--|--|-------------------|-----------------------------------|
| Renda fixa euro  | 11.576.117                                 | 1.048.849         | 1,04                              |
| Renda fixa internacional   | 1.701.527                                  | 385.906           | -2,31                             |
| Renda fixa mixta euro  | 2.766.537                                  | 82.901            | 0,69                              |
| Renda fixa mixta internacional                                   | 60.487                                     | 631               | 2,82                              |
| Renda variable mixta euro  | 0  | 0                 | 0,00                              |
| Renda variable mixta internacional                               | 2.178.571                                  | 77.376            | 2,40                              |
| Renda variable euro  | 275.918                                    | 41.524            | -6,25                             |
| Renda variable internacional                                     | 10.031.937                                 | 1.409.165         | 2,48                              |
| IIC de gestió passiva (I)  | 3.458.755                                  | 121.200           | -0,19                             |
| 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   | 1.712.653                                  | 285.678           | 1,70                              |
| Global   | 5.739.611                                  | 170.585           | 3,44                              |
| 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                       | 4.007.044                                  | 98.958            | 0,11                              |
| Renda fixa euro curt termini                                     | 2.502.461                                  | 326.650           | 0,20                              |
| IIC que replica un índex   | 301.835                                    | 5.308             | -3,82                             |
| IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit             | 7.317                                      | 327               | -0,24                             |
| <b>Total Fons</b>  | <b>46.320.772</b>                          | <b>4.055.058</b>  | <b>1,30</b>                       |

\*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                  | 1.673.482         | 96,58             | 1.776.442           | 96,68             |
| * Cartera interior                         | 184.525           | 10,65             | 193.522             | 10,53             |
| * Cartera exterior                         | 1.502.364         | 86,70             | 1.596.118           | 86,87             |
| * Interessos cartera inversió              | -13.407           | -0,77             | -13.198             | -0,72             |
| * Inversions dubtoses, moroses o en litigi | 0                 | 0,00              | 0                   | 0,00              |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)                | 50.155            | 2,89              | 49.854              | 2,71              |
| (+/-) RESTA                                | 9.178             | 0,53              | 11.010              | 0,61              |
| <b>TOTAL PATRIMONI</b>                     | <b>1.732.815</b>  | <b>100,00</b>     | <b>1.837.306</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 respecte fi període anterior |
|--|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|---|
|  | Variació del període actual | Variació del període anterior | Variació acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)</b> | <b>1.837.306</b>            | <b>1.845.887</b>              | <b>2.235.466</b>         |   |
| ± Subscripcions/ reemborsaments (net)                  | -6,38                       | -4,98                         | -21,04                   | 23,89                                   |
| Beneficis bruts distribuïts                            | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 0,00                                    |
| ± Rendiments nets                                      | 0,56                        | 4,52                          | -5,20                    | -61,83                                  |
| (+) Rendiments de gestió                               | 0,81                        | 4,76                          | -4,47                    | -83,63                                  |
| + Interessos   | 0,10                        | 0,11                          | 0,31                     | -15,36                                  |
| + Dividends  | 0,13                        | 0,19                          | 0,48                     | -34,59                                  |
| ± Resultats en renda fixa (fetes o no)                 | 0,46                        | 1,40                          | 0,14                     | -68,28                                  |
| ± Resultats en renda variable (fetes o no)             | -0,04                       | 0,20                          | -0,37                    | -119,58                                 |
| ± Resultat en dipòsits (fetes o no)                    | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 0,00                                    |
| ± Resultat en derivats (fetes o no)                    | 0,08                        | 0,71                          | -2,52                    | -88,76                                  |
| ± Resultat en IIC (fetes o no)                         | 0,11                        | 2,16                          | -2,51                    | -95,17                                  |
| ± Altres resultats                                     | -0,03                       | -0,01                         | -0,01                    | 137,06                                  |
| ± Altres rendiments                                    | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 0,00                                    |
| (-) Despeses repercutides                              | -0,24                       | -0,24                         | -0,73                    | -2,60                                   |
| - Comissió de gestió                                   | -0,22                       | -0,22                         | -0,66                    | -1,98                                   |
| - Comissió de dipositarí                               | -0,02                       | -0,02                         | -0,05                    | -2,13                                   |
| - Despeses per serveis exteriors                       | 0,00                        | 0,00                          | -0,01                    | -15,16                                  |
| - Altres despeses de gestió corrent                    | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | -5,31                                   |
| - Altres despeses repercutides                         | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | -67,22                                  |
| (+) Ingressos  | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 24,40                                   |
| + Comissions de descompte a favor de la IIC            | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 0,00                                    |
| + Comissions retrocedides                              | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 9,92                                    |
| + Altres ingressos                                     | 0,00                        | 0,00                          | 0,00                     | 85.070,23                               |
| <b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)</b>   | <b>1.732.815</b>            | <b>1.837.306</b>              | <b>1.732.815</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 4.65 2025-07-30                    | EUR    | 6.524           | 0,38         | 6.494            | 0,35         |
| BONOS TESORO PUBLICO 5.4 2023-01-31                     | EUR    | 37.544          | 2,17         | 37.522           | 2,04         |
| BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31                    | EUR    | 15.121          | 0,87         | 15.064           | 0,82         |
| BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30                    | EUR    | 22.819          | 1,32         | 22.654           | 1,23         |
| BONOS TESORO PUBLICO .35 2023-07-30                     | EUR    | 5.120           | 0,30         | 5.103            | 0,28         |
| BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30                      | EUR    | 2.061           | 0,12         | 2.020            | 0,11         |
| BONOS TESORO PUBLICO 1.25 2030-10-31                    | EUR    | 9.915           | 0,57         | 9.716            | 0,53         |
| BONOS TESORO PUBLICO 1.2 2040-10-31                     | EUR    | 9.651           | 0,56         | 9.240            | 0,50         |
| BONOS MADRID 4.3 2026-09-15                             | EUR    | 2.655           | 0,15         | 2.636            | 0,14         |
| <b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>          |        | <b>111.408</b>  | <b>6,44</b>  | <b>110.451</b>   | <b>6,00</b>  |
| BONOS GALICIA 2.95 2021-04-10                           | EUR    | 150             | 0,01         | 150              | 0,01         |
| LETRAS TESORO PUBLICO  2021-04-16                       | EUR    |                 |              | 10.041           | 0,55         |
| <b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>        |        | <b>150</b>      | <b>0,01</b>  | <b>10.191</b>    | <b>0,56</b>  |
| CÉDULAS HIPOTECARIAS BSAN .25 2029-07-10                | EUR    | 3.131           | 0,18         | 3.109            | 0,17         |
| CÉDULAS HIPOTECARIAS LIBERBANK .25 2029-09-25           | EUR    | 4.154           | 0,24         | 4.131            | 0,22         |
| BONOS ADIF .875 2025-01-28                              | EUR    | 4.399           | 0,25         | 4.364            | 0,24         |
| BONOS ADIF .8 2023-07-05                                | EUR    | 10.345          | 0,60         | 10.307           | 0,56         |
| BONOS ADIF .95 2027-04-30                               | EUR    | 1.901           | 0,11         | 1.875            | 0,10         |
| BONOS BANKINTER .875 2026-07-08                         | EUR    | 4.808           | 0,28         | 4.670            | 0,25         |
| BONOS BANKINTER .625 2027-10-06                         | EUR    | 5.683           | 0,33         | 5.488            | 0,30         |
| <b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>   |        | <b>34.420</b>   | <b>1,99</b>  | <b>33.944</b>    | <b>1,84</b>  |
| BONOS FADE 3 5.9 2021-03-17                             | EUR    | 11.846          | 0,68         | 11.847           | 0,64         |
| <b>Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any</b> |        | <b>11.846</b>   | <b>0,68</b>  | <b>11.847</b>    | <b>0,64</b>  |
| <b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>                       |        | <b>157.824</b>  | <b>9,12</b>  | <b>166.432</b>   | <b>9,04</b>  |
| REPO TESORO PUBLICO -.47 2020-09-16                     | EUR    | 0               | 0,00         | 22.000           | 1,20         |
| REPO TESORO PUBLICO -.478 2020-10-01                    | EUR    | 22.000          | 1,27         |                  |              |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>               |        | <b>22.000</b>   | <b>1,27</b>  | <b>22.000</b>    | <b>1,20</b>  |
| <b>TOTAL RENDA FIXA</b>                                 |        | <b>179.824</b>  | <b>10,39</b> | <b>188.433</b>   | <b>10,24</b> |
| ACCIONES BBVA   | EUR    | 166             | 0,01         | 215              | 0,01         |
| ACCIONES BSAN   | EUR    | 331             | 0,02         | 450              | 0,02         |
| ACCIONES CAIXABANK                                      | EUR    | 413             | 0,02         | 433              | 0,02         |
| ACCIONES INDITEX  | EUR    | 106             | 0,01         | 105              | 0,01         |
| ACCIONES REPSOL SA                                      | EUR    | 391             | 0,02         | 505              | 0,03         |
| ACCIONES TELEFONICA                                     | EUR    | 569             | 0,03         | 790              | 0,04         |
| DERECHOS REPSOL SA                                      | EUR    | 0               | 0,00         | 28               | 0,00         |
| DERECHOS TELEFONICA                                     | EUR    | 0               | 0,00         | 33               | 0,00         |
| ACCIONES ARCELOR  | EUR    | 725             | 0,04         | 596              | 0,03         |
| <b>TOTAL RV COTITZADA</b>                               |        | <b>2.702</b>    | <b>0,15</b>  | <b>3.155</b>     | <b>0,16</b>  |
| <b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>                             |        | <b>2.702</b>    | <b>0,15</b>  | <b>3.155</b>     | <b>0,16</b>  |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                            | EUR    | 1.997           | 0,12         | 1.935            | 0,11         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>1.997</b>    | <b>0,12</b>  | <b>1.935</b>     | <b>0,11</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>             |        | <b>184.524</b>  | <b>10,66</b> | <b>193.522</b>   | <b>10,51</b> |
| BONOS ITALY 5.375 2033-06-15                            | USD    | 3.272           | 0,19         | 3.343            | 0,18         |
| BONOS PORTUGAL 5.125 2024-10-15                         | USD    | 2.039           | 0,12         | 2.109            | 0,11         |
| BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18                          | EUR    | 5.109           | 0,29         | 5.003            | 0,27         |
| BONOS PORTUGAL .9 2035-10-12                            | EUR    | 5.209           | 0,30         |                  |              |
| BONOS PORTUGAL .2.2 2022-10-17                          | EUR    | 15.429          | 0,89         | 15.434           | 0,84         |
| BONOS PORTUGAL .4.125 2027-04-14                        | EUR    | 9.044           | 0,52         | 8.984            | 0,49         |

| Descripció de la inversió i emissor              | Divisa | Període actual  |              | Període anterior |              |
|--|--------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercat | %            | Valor de mercat  | %            |
| BONOS REPUB ESLOVENIA .275 2030-01-14            | EUR    | 1.541           | 0,09         | 1.504            | 0,08         |
| BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20                     | EUR    | 5.993           | 0,35         | 5.964            | 0,32         |
| BONOS AUSTRIA .00001 2024-07-15                  | EUR    | 8.357           | 0,48         | 8.329            | 0,45         |
| BONOS AUSTRIA .2030-02-20                        | EUR    | 2.070           | 0,12         | 8.527            | 0,46         |
| BONOS BELGIUM .2.6 2024-06-22                    | EUR    | 11.763          | 0,68         | 11.754           | 0,64         |
| BONOS BELGIUM .2 2023-10-22                      | EUR    | 30.842          | 1,78         | 30.820           | 1,68         |
| BONOS BELGIUM .9 2029-06-22                      | EUR    | 4.492           | 0,26         | 8.872            | 0,48         |
| BONOS COM BELGIQUE .25 2030-01-23                | EUR    | 5.144           | 0,30         | 5.081            | 0,28         |
| BONOS DEUTSCHLAND .00001 2030-08-15              | EUR    | 10.168          | 0,59         |                  |              |
| BONOS DEUTSCHLAND .0001 2035-05-15               | EUR    | 4.201           | 0,24         | 4.165            | 0,23         |
| BONOS GOB LUXEMBURGO .001 2026-11-13             | EUR    | 5.181           | 0,30         | 5.156            | 0,28         |
| BONOS ITALY .35 2021-11-01                       | EUR    | 5.447           | 0,31         | 5.448            | 0,30         |
| BONOS ITALY .2 2027-06-01                        | EUR    | 11.130          | 0,64         | 10.856           | 0,59         |
| BONOS HOLLAND .0001 2030-07-15                   | EUR    | 34.083          | 1,97         | 33.749           | 1,84         |
| BONOS ITALY .4.5 2026-03-01                      | EUR    | 19.465          | 1,12         | 19.130           | 1,04         |
| BONOS ITALY .4.5 2023-05-01                      | EUR    | 25.477          | 1,47         | 25.334           | 1,38         |
| BONOS ITALY .2.5 2024-12-01                      | EUR    | 11.264          | 0,65         | 11.101           | 0,60         |
| BONOS ITALY .1.5 2025-06-01                      | EUR    | 7.390           | 0,43         | 7.264            | 0,40         |
| BONOS EIRE .3.9 2023-03-20                       | EUR    | 12.033          | 0,69         | 12.037           | 0,66         |
| BONOS ITALY .1.45 2022-09-15                     | EUR    | 9.460           | 0,55         | 9.419            | 0,51         |
| BONOS ITALY .2.45 2050-09-01                     | EUR    | 3.491           | 0,20         |                  |              |
| BONOS ITALY .1.4 2025-05-26                      | EUR    | 4.425           | 0,26         | 4.335            | 0,24         |
| BONOS ITALY .1.65 2030-12-01                     | EUR    | 6.458           | 0,37         | 6.200            | 0,34         |
| BONOS FINLAND .2030-09-15                        | EUR    | 3.902           | 0,23         |                  |              |
| BONOS FINLAND .00001 2023-09-15                  | EUR    | 13.414          | 0,77         | 13.403           | 0,73         |
| BONOS FINLAND .5 2029-09-15                      | EUR    |                 |              | 2.042            | 0,11         |
| BONOS FINLAND .00001 2024-09-15                  | EUR    | 10.340          | 0,60         | 10.311           | 0,56         |
| BONOS FRECH TREASURY .3.5 2026-04-25             | EUR    | 1.433           | 0,08         | 1.430            | 0,08         |
| BONOS FRECH TREASURY .2.25 2024-05-25            | EUR    | 30.819          | 1,78         | 30.844           | 1,68         |
| BONOS FRECH TREASURY .1.75 2024-11-25            | EUR    | 8.856           | 0,51         | 8.860            | 0,48         |
| BONOS FRECH TREASURY .1 2025-11-25               | EUR    | 9.853           | 0,57         | 9.837            | 0,54         |
| BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25              | EUR    | 9.454           | 0,55         | 9.404            | 0,51         |
| BONOS FRECH TREASURY .1 2027-05-25               | EUR    | 11              | 0,00         | 11               | 0,00         |
| BONOS FRECH TREASURY .5 2040-05-25               | EUR    |                 |              | 6.377            | 0,35         |
| BONOS EIRE .2 2030-10-18                         | EUR    | 5.189           | 0,30         | 5.109            | 0,28         |
| BONOS EIRE .1 2026-05-15                         | EUR    | 10.961          | 0,63         | 10.875           | 0,59         |
| <b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>   |        | <b>384.210</b>  | <b>22,18</b> | <b>378.419</b>   | <b>20,60</b> |
| BONOS ITALY .65 2020-11-01                       | EUR    | 20.045          | 1,16         | 20.072           | 1,09         |
| BONOS ITALY .2 2020-10-15                        | EUR    |                 |              | 13.012           | 0,71         |
| BONOS ITALY .05 2021-04-15                       | EUR    | 13.290          | 0,77         | 13.295           | 0,72         |
| BONOS ITALY .45 2021-06-01                       | EUR    | 10.130          | 0,58         | 10.125           | 0,55         |
| BONOS ITALY .2 2021-06-28                        | EUR    | 8.269           | 0,48         | 8.270            | 0,45         |
| BONOS ITALY .458 2021-03-17                      | EUR    | 24.915          | 1,44         | 24.921           | 1,36         |
| BONOS PORTUGAL .00000001 2020-11-19              | EUR    | 4.225           | 0,24         | 3.713            | 0,20         |
| BONOS PORTUGAL .422 2021-02-12                   | EUR    | 3.253           | 0,19         | 3.249            | 0,18         |
| BONOS PORTUGAL .00000001 2020-11-30              | EUR    | 22.570          | 1,30         | 21.660           | 1,18         |
| BONOS PORTUGAL .00000001 2020-10-12              | EUR    | 11.712          | 0,68         | 11.644           | 0,63         |
| BONOS PORTUGAL .399 2021-02-02                   | EUR    | 10.677          | 0,62         | 10.641           | 0,58         |
| BONOS PORTUGAL .00000001 2020-12-05              | EUR    | 10.843          | 0,63         | 10.182           | 0,55         |
| BONOS PORTUGAL .00000001 2021-01-23              | EUR    | 6.292           | 0,36         | 6.240            | 0,34         |
| <b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b> |        | <b>146.220</b>  | <b>8,45</b>  | <b>157.024</b>   | <b>8,54</b>  |
| BONOS UNICREDIT SPA .2.8 2022-05-16              | USD    | 4.600           | 0,27         | 4.705            | 0,26         |
| BONOS KREDITANSALT .1.625 2023-02-15             | USD    | 1.762           | 0,10         | 1.843            | 0,10         |
| BONOS SANTANDER USA .4.45 2021-12-03             | USD    | 4.500           | 0,26         | 4.676            | 0,25         |
| BONOS SHELL FINANCE .2 2024-11-07                | USD    |                 |              | 932              | 0,05         |
| BONOS TOYOTA MOT CRED .1.8 2021-10-07            | USD    | 5.194           | 0,30         | 5.421            | 0,30         |
| BONOS UNITED PARCEL .2.2 2024-09-01              | USD    | 905             | 0,05         | 943              | 0,05         |
| BONOS ENEL FINANCE NV .2.875 2022-05-25          | USD    | 4.379           | 0,25         | 4.576            | 0,25         |
| BONOS ENEL FINANCE NV .2.75 2023-04-06           | USD    | 8.918           | 0,51         | 9.265            | 0,50         |
| BONOS ABBVIE INC .2.15 2021-11-19                | USD    | 2.003           | 0,12         | 2.098            | 0,11         |
| BONOS DAIMLERCHRYSLER .2.7 2024-06-14            | USD    | 902             | 0,05         | 925              | 0,05         |
| BONOS AMERICAN HONDA .1.95 2022-05-20            | USD    | 1.747           | 0,10         | 1.822            | 0,10         |
| BONOS APPLE .1.7 2022-09-11                      | USD    | 4.373           | 0,25         | 4.578            | 0,25         |
| BONOS APPLE .2.95 2049-09-11                     | USD    | 1.866           | 0,11         | 1.955            | 0,11         |
| BONOS EUROPEAN STABIL .375 2025-09-10            | USD    | 2.208           | 0,13         |                  |              |
| BONOS EUROPEAN STABIL .1.375 2024-09-11          | USD    | 9.718           | 0,56         | 10.132           | 0,55         |
| BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16             | EUR    | 4.019           | 0,23         | 3.941            | 0,21         |
| BONOS BMW FINANCE NV .00001 2023-03-24           | EUR    | 4.002           | 0,23         | 3.966            | 0,22         |
| BONOS EUROFIMA .15 2034-10-10                    | EUR    | 4.996           | 0,29         | 4.962            | 0,27         |
| BONOS INMOB COLONIAL .1.625 2025-11-28           | EUR    | 5.225           | 0,30         | 5.047            | 0,27         |
| BONOS MERCK FIN SERVI .005 2023-12-15            | EUR    | 8.026           | 0,46         | 7.975            | 0,43         |
| BONOS MERCK FIN SERVI .375 2027-07-05            | EUR    | 3.057           | 0,18         | 3.018            | 0,16         |
| BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02                   | EUR    | 5.959           | 0,34         | 5.773            | 0,31         |
| BONOS AT&T .1.8 2026-09-05                       | EUR    | 21.552          | 1,24         | 20.956           | 1,14         |
| BONOS SANTANDER CB AS .875 2022-01-21            | EUR    | 809             | 0,05         | 805              | 0,04         |
| BONOS RESEAU FERRE .875 2029-01-22               | EUR    | 2.174           | 0,13         | 2.154            | 0,12         |
| BONOS ICO .2 2024-01-31                          | EUR    | 3.054           | 0,18         | 3.044            | 0,17         |
| BONOS BANK OF AMERICA .1.381 2021-05-10          | EUR    | 4.252           | 0,25         | 4.110            | 0,22         |
| BONOS FCA BANK SPA IR .625 2022-11-24            | EUR    | 1.515           | 0,09         | 1.474            | 0,08         |
| BONOS MOODY'S CORP .95 2030-02-25                | EUR    | 3.681           | 0,21         | 3.591            | 0,20         |
| BONOS CREDIT AGRI LON .1.875 2026-12-20          | EUR    | 4.055           | 0,23         | 3.998            | 0,22         |
| BONOS BBVA .625 2022-01-17                       | EUR    | 3.929           | 0,23         | 3.918            | 0,21         |
| BONOS BANK OF AMERICA .1.379 2025-02-07          | EUR    | 996             | 0,06         | 987              | 0,05         |

| Descripció de la inversió i emissor                   | Divisa | Període actual  |              | Període anterior |              |
|---|--------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercat | %            | Valor de mercat  | %            |
| BONOS CAIXABANK 3.5 2021-02-15                        | EUR    | 14.577          | 0,84         | 14.432           | 0,79         |
| BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03                  | EUR    | 11.105          | 0,64         | 10.848           | 0,59         |
| BONOS BANQUE FED CRED 3 2024-05-21                    | EUR    | 22              | 0,00         | 22               | 0,00         |
| BONOS LEASEPLAN CORP .75 2022-10-03                   | EUR    | 5.048           | 0,29         | 4.955            | 0,27         |
| BONOS GRAND CITY PROP .5 2027-02-22                   | EUR    | 3.153           | 0,18         | 3.108            | 0,17         |
| BONOS PEPSICO INC .875 2039-10-19                     | EUR    | 4.424           | 0,26         | 4.195            | 0,23         |
| BONOS INT DEV ASSO .001 2026-10-19                    | EUR    | 7.174           | 0,41         | 7.151            | 0,39         |
| BONOS RABOBANK .25 2026-10-30                         | EUR    | 6.537           | 0,38         | 6.414            | 0,35         |
| BONOS E.ON .25 2026-10-24                             | EUR    | 7.069           | 0,41         | 6.951            | 0,38         |
| BONOS HARLEY FIN .9 2024-11-19                        | EUR    | 1.493           | 0,09         | 1.413            | 0,08         |
| BONOS FCA BANK SPA IR .5 2023-09-18                   | EUR    | 1.499           | 0,09         |                  |              |
| BONOS DIAGEO CAPITAL .125 2028-09-28                  | EUR    | 2.192           | 0,13         |                  |              |
| BONOS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11                   | EUR    | 8.565           | 0,49         | 8.477            | 0,46         |
| BONOS CITIGROUP .75 2023-10-26                        | EUR    | 7.051           | 0,41         | 7.015            | 0,38         |
| BONOS BNP PARIBAS S.A .2.25 2027-01-11                | EUR    | 5.445           | 0,31         | 5.349            | 0,29         |
| BONOS MORGANSTANLEY 1.875 2023-03-30                  | EUR    | 6.361           | 0,37         | 6.311            | 0,34         |
| BONOS CITIGROUP 1.75 2025-01-28                       | EUR    | 2.495           | 0,14         | 2.477            | 0,13         |
| BONOS SIEMENS FINANC .5 2026-02-20                    | EUR    | 8.028           | 0,46         | 7.937            | 0,43         |
| BONOS DOW CHEMICAL .5 2027-03-15                      | EUR    | 2.913           | 0,17         | 2.843            | 0,15         |
| BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26                       | EUR    | 5.042           | 0,29         | 4.658            | 0,25         |
| BONOS FRESENIUS AG-PF 1.625 2027-10-08                | EUR    | 1.696           | 0,10         | 1.673            | 0,09         |
| BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05                 | EUR    | 685             | 0,04         | 660              | 0,04         |
| BONOS NESTLE FINANCE .001 2024-11-12                  | EUR    | 2.797           | 0,16         | 2.780            | 0,15         |
| BONOS TELEFONICA SAU .1.201 2027-08-21                | EUR    | 4.112           | 0,24         | 4.030            | 0,22         |
| BONOS E.ON .375 2023-04-20                            | EUR    | 4.243           | 0,24         | 4.219            | 0,23         |
| BONOS AT&T .6 2028-05-19                              | EUR    | 4.547           | 0,26         | 4.397            | 0,24         |
| BONOS SIEMENS FINANC .125 2022-06-05                  | EUR    | 2.814           | 0,16         | 2.808            | 0,15         |
| BONOS EXXON MOBIL .142 2024-06-26                     | EUR    | 5.024           | 0,29         | 4.998            | 0,27         |
| BONOS SODEXHO .5 2024-01-17                           | EUR    | 1.267           | 0,07         |                  |              |
| BONOS GOLDMAN SACHS .2 2023-07-27                     | EUR    | 4.989           | 0,29         | 4.927            | 0,27         |
| BONOS BANK OF AMERICA .1.625 2022-09-14               | EUR    | 10.618          | 0,61         | 10.569           | 0,58         |
| BONOS BNP .1.125 2023-01-15                           | EUR    | 5.213           | 0,30         | 5.200            | 0,28         |
| BONOS IBM .1.125 2024-09-06                           | EUR    | 10.584          | 0,61         | 10.442           | 0,57         |
| BONOS COLGATE-PALMOLI .00001 2021-11-12               | EUR    | 2.009           | 0,12         | 2.003            | 0,11         |
| BONOS HOLCIM FINANCE .5 2026-11-29                    | EUR    | 5.035           | 0,29         | 4.927            | 0,27         |
| CÉDULAS HIPOTECARIAS FED. CAISSES DE .05 2027-11-26   | EUR    | 5.361           | 0,31         | 5.318            | 0,29         |
| BONOS DEUT BSHN .75 2035-07-16                        | EUR    | 1.749           | 0,10         | 1.698            | 0,09         |
| BONOS EUROPEAN INVEST .05 2030-01-16                  | EUR    | 6.226           | 0,36         | 6.234            | 0,34         |
| BONOS INTL BANK .0001 2027-01-15                      | EUR    | 7.682           | 0,44         | 7.641            | 0,42         |
| BONOS E.ON .375 2027-09-29                            | EUR    | 2.541           | 0,15         | 2.494            | 0,14         |
| BONOS UNICREDIT SPA .1.2 2021-01-20                   | EUR    | 8.134           | 0,47         | 7.945            | 0,43         |
| BONOS ENI .625 2030-01-23                             | EUR    | 5.039           | 0,29         | 4.892            | 0,27         |
| BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.625 2027-04-15               | EUR    | 976             | 0,06         | 957              | 0,05         |
| BONOS CO .6 2027-07-12                                | EUR    | 1.247           | 0,07         | 1.234            | 0,07         |
| BONOS IBM .2.875 2025-11-07                           | EUR    | 11.887          | 0,69         | 11.682           | 0,64         |
| BONOS BANQUE FED CRED .3 2023-11-28                   | EUR    | 2.702           | 0,16         | 2.692            | 0,15         |
| BONOS ENGIE SA .375 2027-06-11                        | EUR    | 2.137           | 0,12         | 2.097            | 0,11         |
| CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOCI .01 2026-11-08   | EUR    | 6.141           | 0,35         | 6.111            | 0,33         |
| CÉDULAS HIPOTECARIAS CM-CIC COVERED .125 2030-01-28   | EUR    | 7.731           | 0,45         | 7.659            | 0,42         |
| BONOS LVMH MOET HENNE .125 2028-02-11                 | EUR    | 4.007           | 0,23         | 3.930            | 0,21         |
| CÉDULAS HIPOTECARIAS CREDIT AGR HL .01 2031-11-03     | EUR    | 0               | 0,00         | 8.775            | 0,48         |
| BONOS UNEDIC .2030-03-05                              | EUR    | 3.544           | 0,20         | 3.486            | 0,19         |
| BONOS TYOTTOMYYSVAKUU .2023-06-16                     | EUR    | 1.522           | 0,09         | 1.517            | 0,08         |
| BONOS ANHEUSER SA NV .1.95 2021-09-30                 | EUR    |                 |              | 512              | 0,03         |
| BONOS LA POSTE .4.375 2023-06-26                      | EUR    | 1.492           | 0,09         | 1.486            | 0,08         |
| BONOS UBS GROUP AG .1.5 2024-11-30                    | EUR    | 5.209           | 0,30         | 5.164            | 0,28         |
| BONOS UBS GROUP AG .25 2021-01-29                     | EUR    | 2.002           | 0,12         | 1.966            | 0,11         |
| BONOS BASF .25 2027-06-05                             | EUR    | 2.128           | 0,12         | 2.111            | 0,11         |
| BONOS VONOVIA SE .5 2029-09-14                        | EUR    | 3.954           | 0,23         | 3.853            | 0,21         |
| BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06                      | EUR    | 1.104           | 0,06         | 1.093            | 0,06         |
| BONOS KFW .00001 2026-09-30                           | EUR    | 5.188           | 0,30         | 5.162            | 0,28         |
| BONOS EFSF .00001 2025-10-15                          | EUR    | 4.109           | 0,24         |                  |              |
| BONOS EUROPEAN STABIL .00001 2023-02-10               | EUR    | 0               | 0,00         | 6.094            | 0,33         |
| <b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b> |        | <b>414.013</b>  | <b>23,90</b> | <b>415.582</b>   | <b>22,60</b> |
| BONOS CREDIT AGR LON .27288 2020-10-13                | USD    | 4.326           | 0,25         | 4.502            | 0,25         |
| BONOS HSBC .30375 2020-10-05                          | USD    | 1.233           | 0,07         | 1.286            | 0,07         |
| BONOS BAT INTL FINANC .4 2020-07-07                   | EUR    |                 |              | 2.012            | 0,11         |
| BONOS MORGANSTANLEY .5.375 2020-08-10                 | EUR    |                 |              | 3.588            | 0,20         |
| BONOS AMERICA MOVIL-S .3 2021-07-12                   | EUR    | 7.223           | 0,42         | 7.183            | 0,39         |
| BONOS UNICREDIT SPA .3.25 2021-01-14                  | EUR    | 2.102           | 0,12         | 2.103            | 0,11         |
| BONOS TELFONICA DE FI .2.375 2021-02-10               | EUR    | 5.200           | 0,30         | 5.191            | 0,28         |
| BONOS IMPERIAL TOBACC .2.25 2021-02-26                | EUR    | 10.364          | 0,60         | 10.337           | 0,56         |
| BONOS FRESENIUS AG-PF .2.875 2020-07-15               | EUR    |                 |              | 7.879            | 0,43         |
| BONOS GOLDMAN SACHS .2.625 2020-08-19                 | EUR    |                 |              | 4.397            | 0,24         |
| BONOS GOLDMAN SACHS .443 2020-10-21                   | EUR    | 5.007           | 0,29         | 4.940            | 0,27         |
| BONOS ABBVIE INC .5 2021-06-01                        | EUR    | 5.011           | 0,29         | 4.998            | 0,27         |
| BONOS SANT CONS FINAN .485 2020-12-17                 | EUR    | 8.032           | 0,46         | 7.983            | 0,43         |
| BONOS GLENCORE FIN EU .1.25 2021-03-17                | EUR    | 1.504           | 0,09         |                  |              |
| BONOS AMADEUS CAPI .125 2020-10-06                    | EUR    | 4.987           | 0,29         | 4.985            | 0,27         |
| BONOS AHOLD .501 2020-12-19                           | EUR    | 1.999           | 0,12         | 1.997            | 0,11         |
| BONOS TAKEDA .375 2020-11-21                          | EUR    |                 |              | 9.999            | 0,54         |
| BONOS TAKEDA .488 2020-11-21                          | EUR    | 4.285           | 0,25         | 4.287            | 0,23         |
| BONOS SANTANDER BANK .75 2021-09-20                   | EUR    | 1.012           | 0,06         | 1.008            | 0,05         |

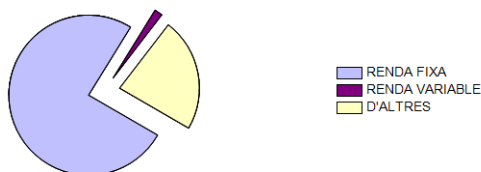


| Descripció de la inversió i emissor                     | Divisa | Període actual   |              | Període anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercat  | %            | Valor de mercat  | %            |
| BONOS AMADEUS HOLDING -.487 2020-12-18                  | EUR    | 1.980            | 0,11         | 1.963            | 0,11         |
| BONOS ABBOTT IRELAND .0001 2020-09-27                   | EUR    | 0                | 0,00         | 4.992            | 0,27         |
| BONOS LEASEPLAN CORP -.453 2020-10-26                   | EUR    | 995              | 0,06         | 995              | 0,05         |
| BONOS GOLDMAN SACHS -.487 2020-12-09                    | EUR    | 4.019            | 0,23         | 3.983            | 0,22         |
| BONOS BNP -.504 2020-12-22                              | EUR    | 5.030            | 0,29         | 5.015            | 0,27         |
| BONOS INTESA SANPAOLO -.449 2020-10-19                  | EUR    | 2.137            | 0,12         | 2.115            | 0,12         |
| BONOS BANK OF AMERICA -.463 2020-11-04                  | EUR    | 10.096           | 0,58         | 10.043           | 0,55         |
| BONOS MORGANSTANLEY -.474 2020-11-09                    | EUR    | 906              | 0,05         | 902              | 0,05         |
| BONOS LEASEPLAN CORP -.463 2020-11-04                   | EUR    | 6.865            | 0,40         | 6.873            | 0,37         |
| BONOS SOCIETE GENERAL -.491 2020-11-23                  | EUR    | 3.422            | 0,20         | 3.380            | 0,18         |
| BONOS BNP -.48 2020-12-07                               | EUR    | 4.692            | 0,27         | 4.641            | 0,25         |
| BONOS ICO .1 2021-07-30                                 | EUR    | 4.932            | 0,28         | 4.937            | 0,27         |
| BONOS GOLDMAN SACHS -.466 2020-12-28                    | EUR    | 3.499            | 0,20         | 3.448            | 0,19         |
| BONOS ROYAL BK OF SCO -.487 2020-12-18                  | EUR    | 2.008            | 0,12         | 2.006            | 0,11         |
| BONOS INTESA SANP B L -.318 2020-07-08                  | EUR    |                  |              | 20.000           | 1,09         |
| BONOS COCACOLA -.352 2020-09-08                         | EUR    |                  |              | 5.000            | 0,27         |
| BONOS LEASEPLAN CORP -.453 2020-10-26                   | EUR    | 1.989            | 0,11         | 1.987            | 0,11         |
| BONOS INTESA SANP B L -.493 2020-12-28                  | EUR    | 5.005            | 0,29         |                  |              |
| BONOS GLAXOS CAPITAL .00001 2021-09-23                  | EUR    | 5.019            | 0,29         | 5.006            | 0,27         |
| BONOS ANHEUSER-BUSCH 4 2021-06-02                       | EUR    |                  |              | 5.208            | 0,28         |
| BONOS DAIMLERCHRYSLER .25 2021-08-09                    | EUR    | 10.073           | 0,58         | 10.022           | 0,55         |
| BONOS RCI BANQUE SA .1.375 2020-11-17                   | EUR    | 1.003            | 0,06         | 1.002            | 0,05         |
| BONOS INTESA SANPAOLO -.47658242 2020-11-30             | EUR    | 1.209            | 0,07         | 1.207            | 0,07         |
| BONOS CASSA DEPOSITI -.501 2020-12-21                   | EUR    | 13.006           | 0,75         | 12.937           | 0,70         |
| <b>Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any</b> |        | <b>150.169</b>   | <b>8,67</b>  | <b>206.339</b>   | <b>11,21</b> |
| <b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>                   |        | <b>1.094.612</b> | <b>63,20</b> | <b>1.157.364</b> | <b>62,95</b> |
| <b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>                             |        | <b>1.094.612</b> | <b>63,20</b> | <b>1.157.364</b> | <b>62,95</b> |
| ACCIONES ERSTE GR BK AKT                                | EUR    | 61               | 0,00         | 72               | 0,00         |
| ACCIONES ANHEUSER-BUSCH                                 | EUR    | 601              | 0,03         | 570              | 0,03         |
| ACCIONES FRESENIUS AG-PF                                | EUR    | 147              | 0,01         | 167              | 0,01         |
| ACCIONES FRESENIUS MEDIC                                | EUR    | 138              | 0,01         | 146              | 0,01         |
| ACCIONES INFINEON TECH                                  | EUR    | 210              | 0,01         | 182              | 0,01         |
| ACCIONES DAIMLER AG                                     | EUR    | 1.016            | 0,06         | 797              | 0,04         |
| ACCIONES SAP  | EUR    | 1.410            | 0,08         | 1.320            | 0,07         |
| ACCIONES SIEMENS  | EUR    | 1.440            | 0,08         | 1.399            | 0,08         |
| ACCIONES ALLIANZ  | EUR    | 563              | 0,03         | 625              | 0,03         |
| ACCIONES NOKIA  | EUR    | 330              | 0,02         | 383              | 0,02         |
| ACCIONES BAYER  | EUR    | 834              | 0,05         | 1.029            | 0,06         |
| ACCIONES SIEMENS ENERGY                                 | EUR    | 154              | 0,01         |                  |              |
| ACCIONES UNICREDIT SPA                                  | EUR    | 783              | 0,05         | 910              | 0,05         |
| ACCIONES ELECTRC PORTUGAL                               | EUR    | 700              | 0,04         | 654              | 0,04         |
| ACCIONES HEINEKEN                                       | EUR    | 157              | 0,01         | 169              | 0,01         |
| ACCIONES UNILEVER NV                                    | EUR    | 797              | 0,05         | 731              | 0,04         |
| ACCIONES ASML HOLDING NV                                | EUR    | 200              | 0,01         | 208              | 0,01         |
| ACCIONES AHOLD  | EUR    | 753              | 0,04         | 724              | 0,04         |
| ACCIONES INGGROEP                                       | EUR    | 654              | 0,04         | 670              | 0,04         |
| ACCIONES PROSUS NV                                      | EUR    | 1.111            | 0,06         | 1.168            | 0,06         |
| ACCIONES CRH  | EUR    | 628              | 0,04         | 621              | 0,03         |
| ACCIONES INTESA SANPAOLO                                | EUR    | 257              | 0,01         | 273              | 0,01         |
| ACCIONES ENEL   | EUR    | 1.434            | 0,08         | 1.485            | 0,08         |
| ACCIONES TELECOMITALIA                                  | EUR    | 739              | 0,04         | 756              | 0,04         |
| ACCIONES TELECOMITALIA                                  | EUR    | 435              | 0,03         | 435              | 0,02         |
| ACCIONES ENGIE SA                                       | EUR    | 676              | 0,04         | 652              | 0,04         |
| ACCIONES CREDIT AGRICOLE                                | EUR    | 529              | 0,03         | 597              | 0,03         |
| ACCIONES AIRLIQUIDE                                     | EUR    | 661              | 0,04         | 626              | 0,03         |
| ACCIONES CARREFOUR                                      | EUR    | 849              | 0,05         | 854              | 0,05         |
| ACCIONES TOTAL FINA                                     | EUR    | 238              | 0,01         | 277              | 0,02         |
| ACCIONES LOREAL   | EUR    | 706              | 0,04         | 727              | 0,04         |
| ACCIONES SANOFI   | EUR    | 1.672            | 0,10         | 1.777            | 0,10         |
| ACCIONES AXA  | EUR    | 359              | 0,02         | 424              | 0,02         |
| ACCIONES DANONE   | EUR    | 94               | 0,01         | 105              | 0,01         |
| ACCIONES LVMH MOET HENNE                                | EUR    | 708              | 0,04         | 692              | 0,04         |
| ACCIONES SAINT-GOBAIN                                   | EUR    | 544              | 0,03         | 484              | 0,03         |
| ACCIONES VIVENDI  | EUR    | 864              | 0,05         | 829              | 0,05         |
| ACCIONES BNP  | EUR    | 127              | 0,01         | 145              | 0,01         |
| ACCIONES RENAULT  | EUR    | 673              | 0,04         | 684              | 0,04         |
| ACCIONES ORANGE SA                                      | EUR    | 309              | 0,02         | 370              | 0,02         |
| ACCIONES GALP ENERGIA SG                                | EUR    | 153              | 0,01         | 198              | 0,01         |
| <b>TOTAL RV COTITZADA</b>                               |        | <b>24.714</b>    | <b>1,43</b>  | <b>24.934</b>    | <b>1,37</b>  |
| <b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>                         |        | <b>24.714</b>    | <b>1,43</b>  | <b>24.934</b>    | <b>1,37</b>  |
| ETF ISHARES ETFS IR                                     | GBP    | 0                | 0,00         | 5.044            | 0,27         |
| ETF ISHARES ETFS IR                                     | EUR    | 15.622           | 0,90         | 15.589           | 0,85         |
| ETF ISHARES ETFS IR                                     | EUR    | 118.558          | 6,84         | 126.344          | 6,88         |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST                         | EUR    | 24.358           | 1,41         | 24.023           | 1,31         |
| ETF DB X-TRACKERS                                       | EUR    | 19.553           | 1,13         | 46.231           | 2,52         |
| ETF XTRACKERS LUXEM                                     | EUR    | 118.802          | 6,86         | 109.860          | 5,98         |
| PARTICIPACIONES MIROVA FUNDS LU                         | EUR    | 23.387           | 1,35         | 23.193           | 1,26         |
| PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI                            | EUR    | 59.761           | 3,45         | 59.441           | 3,24         |
| ETF LYXOR ETFS FRAN                                     | EUR    | 4.074            | 0,24         | 3.983            | 0,22         |
| <b>TOTAL IIC EXT</b>                                    |        | <b>384.115</b>   | <b>22,18</b> | <b>413.708</b>   | <b>22,53</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR</b>            |        | <b>1.503.441</b> | <b>86,81</b> | <b>1.596.006</b> | <b>86,85</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONS FINANCIERES</b>                     |        | <b>1.687.964</b> | <b>97,47</b> | <b>1.789.529</b> | <b>97,36</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)

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                                    |                         |
| CDS CROSS                      | CDS CDS XOVER34 JPM FISICA           | 10.000 Inversió         |
| Total altres subjacents        | 10.000                               |                         |
| <b>TOTAL DRETS</b>             | <b>10.000</b>                        |                         |
| FUT US ULTRA                   | FUTURO FUT US ULTRA 100000 FISICA    | 8.833 Inversió          |
| FUT SCHATZ 2Y                  | FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA   | 1.234 Inversió          |
| FUT OAT                        | FUTURO FUT OAT 100000                | 34.839 Inversió         |
| FUT BUND 10Y                   | FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA    | 7.131 Inversió          |
| F US TRE5                      | FUTURO F US TRE5 100000 FISICA       | 19.884 Inversió         |
| F US 2YR NOTE                  | FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA   | 42.757 Inversió         |
| F SHORT EUROBTB                | FUTURO F SHORT EUROBTB 100000 FISICA | 34.425 Inversió         |
| F EURBUXL                      | FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA       | 31.678 Inversió         |
| F EURBTP                       | FUTURO F EURBTP 100000 FISICA        | 25.695 Inversió         |
| F E ESP                        | FUTURO F E ESP 100000 FISICA         | 2.107 Inversió          |
| F BOBL                         | FUTURO F BOBL 100000 FISICA          | 3.636 Inversió          |
| F 10YR ULTRA                   | FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA    | 13.581 Inversió         |
| B GALICIA 0727                 | CONTADO B GALICIA 0727 FISICA        | 3.516 Inversió          |
| Total subjacent renda fixa     | 229.315                              |                         |
| FUT EUROSTOXX                  | FUTURO FUT EUROSTOXX 10              | 3.857 Inversió          |
| Total subjacent renda variable | 3.857                                |                         |
| FUT EUR/GBP CME                | FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP     | 8.146 Inversió          |
| F EUROUSD FIX                  | FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD       | 77.476 Inversió         |
| Total subjacent tipus de canvi | 85.622                               |                         |
| LYXOR MSCI EMU                 | OTROS IIC LU1598688189               | 3.665 Inversió          |
| DEUT FLOAT IC E                | OTROS IIC LU1534073041               | 59.918 Inversió         |
| CLASE 90493                    | OTROS IIC ES0137794022               | 1.938 Inversió          |
| CDS ITRAXX 125                 | CDS CDS ITRAXX34 JPM FISICA          | 60.000 Inversió         |
| CDS ITRAXX 125                 | CDS CDS ITRAXX34 BOA FISICA          | 10.000 Inversió         |
| CDS ITRAXX 125                 | CDS CDS ITRAXX34 BNP FISICA          | 20.000 Inversió         |
| Total altres subjacents        | 155.521                              |                         |
| <b>TOTAL OBLIGACIONS</b>       | <b>474.315</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 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. Particips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificacions d'escassa rellevància en el reglament  |    | X  |
| c. La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)   |    | X  |
| d. S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament   |    | X  |
| e. S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades | X  |    |
| f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup                                       | X  |    |
| g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC  |    | X  |
| h. Altres informacions o operacions vinculades  | X  |    |



## 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- e) L'import total de les adquisicions en el període és 8.496.160,00 €. 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 1.635.996.567,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,99 %.
- 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 164,25 €. 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.

Durant el tercer trimestre hi ha hagut el segon capítol de la crisi provocada per la COVID-19. En aquest període ha culminat el suport dels bancs centrals i dels governs, les dades econòmiques han sorprès a l'alça per la resiliència que han mostrat davant de l'entorn i han continuat presents el virus i les notícies sobre tractaments i vaccins. En aquest entorn, en línies generals els mercats financers han registrat un comportament positiu.

A Europa el Banc Central Europeu ha mantingut els seus programes de suport per garantir una transmissió correcta de les polítiques monetàries i la circulació dels diners. El programa de compra d'emergència pandèmica (PEPP), dotat amb 1.350 milions d'euros, ha mantingut el ritme de compres durant el trimestre. Ha començat el nou programa TLTRO III (targeted longer-term refinancing operations) per donar facilitats a les entitats financeres a fi de millorar el crèdit bancari al sector privat de l'eurozona, consumit especialment per la banca italiana. Aquest suport, amb mesures no convencionals que s'afegeixen a un entorn de tipus expansiu, és compartit pels bancs centrals dels països desenvolupats. Als EUA la Fed, a més dels programes ja iniciats el trimestre passat i la baixada del seu tipus oficial d'interès, ha anunciat un canvi substancial en el seu objectiu d'inflació. Aquest objectiu ha passat de 2% a una mitjana de 2%, fet que ha permès períodes amb una inflació superior a aquest nivell i, per tant, sense una rotació immediata cap a una política monetària restrictiva davant pujades de la inflació per sobre d'aquest nivell. En conclusió, els bancs centrals desenvolupats han mantingut polítiques expansives que han donat suport a l'economia i als mercats financers.

La política fiscal a Europa ha fet un pas rellevant cap a una millor integració en l'eurozona: el 17 de juliol el Consell Europeu va aprovar la proposta de la Comissió de crear un fons de recuperació de 750.000 milions d'euros construït per mitjà d'emissió de deute respecte del pressupost de l'eurozona, és a dir, amb el suport dels estats membres de l'eurozona de manera conjunta. Els fons es distribuïran en forma de crèdits o subvencions amb l'objectiu d'injectar inversió i capital en les economies dels països més afectats per la COVID per reactivar-los, a fi d'impulsar el creixement, la creació d'ocupació, la resiliència econòmica, la cohesió social i la transició verda i digital. A l'altra banda de l'Atlàntic, als EUA el 31 de juliol va vèncer el programa d'ajudes a la desocupació (CARES) i demòcrates i republicans han estat incapaços d'arribar a un acord per aprovar-ne l'extensió. A l'agost Trump va anunciar accions executives per contrarestar l'absència de l'ajuda. Es va tractar d'un procés administratiu complicat que no va ser prou efectiu per pal·liar el vènciment de CARES. Al llarg del darrer mes del trimestre, les imminents eleccions no han facilitat que tots dos partits arribin a un acord.

Durant els mesos d'estiu hi ha hagut les darreres manifestacions de l'anomenada primera onada del virus als estats del sud dels EUA. A Europa les restriccions de la mobilitat s'han aixecat de manera gradual i han permès una recuperació de l'activitat econòmica. El nombre de tests ha continuat creixent amb un patró de comportament diferent, amb menys incidència en el nombre d'ingressos en hospitals i de defuncions. Durant el trimestre han continuat els processos de recerca i aprovació de vaccins, en els quals s'ha centrat l'atenció dels mercats, amb especial sensibilitat davant els avenços o retrocessos. Cal destacar l'evolució dels contagis a Àsia, que ha permès recuperar l'activitat a un ritme més decidit.

El suport dels bancs centrals i la millora de la percepció del risc davant l'evolució de la crisi han fet que el mercat de renda fixa tanqui el trimestre amb un comportament, en línies generals, positiu. La corba de tipus base a Europa (països core) s'ha abaixat, ajudada per uns tipus curts ancorats i una manca de perspectives clares d'un entorn de reflació. La perifèria europea, alimentada pel progrés fiscal i el suport monetari, ha reduït amb contundència la prima de risc i ha estret els diferencials. El paper corporatiu europeu ha avançat, ha recollit la millora de l'entorn econòmic i, amb el suport del Banc Central Europeu, ha arribat a cotes properes a les anteriors a la crisi i un grau de liquiditat que ha millorat de manera consistent. El paper de més mala qualitat, alt rendiment, ha acompanyat aquest moviment positiu i ha recollit l'augment de la confiança en l'entorn econòmic. Fora d'Europa, als EUA hi ha hagut escàs moviment del mercat sobirà; les corbes agafat un lleuger pendent i els bons corporatius han estret diferencials. La renda fixa emergent ha seguit l'empenta del trimestre passat, afavorida per una millora de l'entorn de les condicions financeres en l'economia mundial.

L'entorn ha afavorit els mercats de renda variable i els ha donat un biaix. L'expectativa d'un entorn de tipus i creixements baixos ha afavorit les companyies de creixement —empreses en fase d'expansió, com ara el sector tecnològic—, que han continuat augmentant la seva diferència respecte del biaix de valor representat per sectors consolidats, amb creixements més baixos en vendes, com ara el sector energètic o financer. A més, la crisi ha esperonat els sectors vinculats amb la quarta revolució industrial i amb el moviment global verd. La temporada de presentació de resultats s'ha saldat amb un balanç positiu en termes relatius a les expectatives. L'elevada divergència sectorial ha afavorit sectors com el tecnològic, serveis de comunicació en línia o de salut, i ha protagonitzat una rellevant concentració del resultat en un escàs nombre de títols, respecte del de bancs o d'energia. Aquests factors han impactat en el comportament geogràfic; els EUA i els mercats emergents, encapçalats per Àsia, han registrat forts guanys en el trimestre, respecte d'un resultat una mica més dolent al Japó i més modest a Europa, afectada per la seva composició sectorial, una reactivació econòmica més lenta i una divisa que s'ha apreciat respecte del dòlar americà. Cal destacar el mal comportament del mercat espanyol i anglès en el trimestre, el primer afectat pels biaixos de la seva composició i pel rellevant impacte econòmic de les conseqüències de la crisi del coronavirus, i el segon, a més, per la incertesa en el procés del Brexit, que al setembre va tornar a fer soroll.

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

Ens hem mantingut curts de durada, sobretot en la part llarga. Hi destaca el curt en el 30 anys alemany i en el 10 francès. Pel que fa a perifèria continuem positius amb posició a Espanya i neutrals a Itàlia. Quant al crèdit continuem comprant coses a curt, fins a 3 anys, en què ens situem neutrals en IG i curts en alt rendiment.

Pel que fa a la renda variable, el fons ha mantingut una posició molt estable per aprofitar les pujades dels índexs i per anar reduint les sobreponderacions en el fons. El fons passa d'un nivell de 13,90% al final del segon trimestre a un nivell de 12,70% al final del tercer trimestre. Encara que la reducció en termes absoluts no és gaire gran, la sobreponderació provocada per l'evolució positiva dels mercats s'ha anat reduint en la cartera. D'aquesta manera ens situem al final del trimestre en un nivell per sota de la neutralitat.

#### 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, particips, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la classe Estàndar ha disminuït 4,51%, el de la classe Plus, 6,86%, i el de la classe Premium, 4,48%. El nombre de particips s'ha reduït 4,58% en la classe Estàndar, 6,51% en la classe Plus i 5,88% en la classe Premium. Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat en la classe Estàndar 0,27% i les despeses indirectes 0,02%, en la classe Plus han estat 0,22% i 0,02%, també respectivament, i en la classe Premium han estat 0,19% i 0,02%, respectivament. La rendibilitat de la classe Estàndar en el període de referència ha estat 0,51%, 0,56% la de la classe Plus i 0,59% en la classe Premium. La rendibilitat del fons ha estat inferior a la de l'Índex de referència (15% MSCI EMU Net TR + 50% Bank of America Merrill Lynch EMU Large Cap Investment Grade 1-10 Years +10% Bank of America Euro HY i 25% Bank of America Euro Currency Overnight), que ha estat 0,77%.

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

La rendibilitat se situa per sota de la rendibilitat mitjana dels fons gestionats per la gestora amb la mateixa vocació inversora que és 0,69% i també per sota de la rendibilitat mitjana de la gestora (1,30%).

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Comencem el trimestre una mica curts de crèdit, sobretot alt rendiment, expressat amb la posició d'ISHARES EURO HY CORPORATE BND, i de CDS ITRXX XOVER. Pel que fa al crèdit IG, ens hem mantingut neutrals, encara que al final del trimestre hem venut alguna cosa, de manera tàctica, a causa dels nivells tan estrets a què havia arribat.

Quant a durada ens hem mantingut neutrals en els trams inferiors a 7 anys i una mica curts a la zona 10 anys i sobretot 30 anys, tot i que aquest posicionament de stepping, sobretot per mitjà del 30 anys alemany, el matisem un xic, atès que també de manera tàctica hem posat un flatening a Itàlia, mitjançant la compra del BTPS 2050 i la beta de futurs italians a 10 anys (IK).

Quant a perifèria, continuem una mica llargs, però no tant com en trimestres anteriors. Mantenim una posició curta a França, la qual veiem molt estreta respecte d'Alemanya, sobretot tenint en compte el gran volum esperat de bons de la Unió Europea, els quals podem pensar que poden pesar sobre semi-core.

Quant a la renda variable, s'ha mantingut uns nivells lleugerament per sota de la neutralitat. La reducció de risc durant el trimestre ha estat el més significatiu. Aquestes vendes de nivells de borsa s'han fet amb futurs i ETF. S'ha mantingut una petita exposició de 0,30% a creixement. Com que geogràficament no s'han fet apostes dins de l'eurozona, hem estat invertits com l'Índex. No hi ha hagut moviments de caràcter sectorial ni de factors.

#### 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 borsa, renda fixa i divisa de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 26,05%.

#### d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva comporta el 22,64% del patrimoni del fons.

La rendibilitat mitjana de la liquiditat en el període ha estat -0,10%.

Amb data de referència (30/9/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,37 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables als fons d'inversió) a preus de mercat de -0,04%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el vènciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

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

N/A

### 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat durant el període de referència de totes les classes (6,24%) ha estat superior a la de l'Índex de referència (2,95%) i a la de la lletra del tresor amb vènciment a un any (0,10%).

**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 PRO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.**

El darrer trimestre de l'any esperem que l'entorn de més incertesa es mantindrà i, per tant, una volatilitat estructural en el mercat més elevada que la que hi havia abans de la crisi d'enguany. El temps gradualment donarà respostes i aclarirà algun dels aspectes que provoquen inestabilitat com ara les eleccions als EUA, el progrés dels vaccins, la cruesa de la segona onada en termes sanitaris o el Brexit. Entenem que algun d'aquests aspectes alentirà el fort creixement del trimestre anterior. Malgrat això, la confirmació dels bancs centrals per mantenir o estendre els programes d'ajut i la confirmació dels governs en els detalls dels ajuts fiscals, amb especial focus als EUA i l'eurozona, haurien de permetre als mercats enfocar-se gradualment en la consolidació a mitjà termini de la recuperació econòmica.

En aquest escenari central, la renda variable tindrà el suport de l'estímul fiscal i monetari. Els beneficis empresarials hauran d'emetre senyals de començar el camí d'una normalització en el segon semestre, que ha de permetre una relaxació de les exigents valoracions actuals. La consolidació del creixement hauria d'anar acompanyada d'una rotació sectorial. L'entorn, però, manté una elevada incertesa i continuarà sent volàtil.

L'escenari continua sent propici per a la recuperació del crèdit; una combinació de tipus d'interessos baixos, programes de compra d'actius dels bancs centrals, condicions financeres encara relaxades i emissors que enforteixen els seus balanços (menys repartiment dels seus resultats). Tenint en compte aquests factors, esperem una millora del comportament del crèdit no financer. Si es consolida l'escenari de creixement, les corbes de tipus haurien de guanyar gradualment una mica de pendent i impactar en els bons sobirans. Finalment, el fons de recuperació europeu pot esdevenir una fita rellevant i establir un sòl en el risc perifèric. Segons el seu desenllaç, esperem una millora del comportament relatiu del deute perifèric.

La incertesa de l'entorn dona més fragilitat del que és normal a l'escenari central descrit i caldrà anar monitorant el desenvolupament dels factors que s'han esmentat.

**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