

Núm. registre CNMV: 3366
Data de registre: 23/01/2006
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda variable mixta internacional; Perfil de risc: 4 - Mitjà

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 a renda variable oscil·larà de 20% a 60%. 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	0,12	0,73	0,88	0,90
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,10	0,08	-0,01	0,24

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 CRECIMIENTO, 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	62.923.679,08	71.249.306,62	Període	862.318	13,7042	Comissió de gestió	0,80	1,60	Patrimoni
Nº de participis	54.448	61.124	2019	1.079.243	13,8758	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1.146.214	12,9082	Comissió de gestió total	0,80	1,60	Mixta
			2017	1.195.334	13,9054	Comissió de dipositari	0,06	0,11	Patrimoni
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK CRECIMIENTO, 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	73.226.398,10	89.680.141,48	Període	1.032.225	14,0963	Comissió de gestió	0,67	1,33	Patrimoni
Nº de participis	11.927	14.179	2019	1.435.385	14,2323	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1.521.874	13,2022	Comissió de gestió total	0,67	1,33	Mixta
			2017	1.620.586	14,1817	Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK CRECIMIENTO, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-1,24	4,60	2,44	7,47	-14,24	7,50	-7,17	4,85	0,57
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,14	28-10-20	-5,71	12-03-20	-0,96	05-02-18		
Rendibilitat màxima (%)		0,80	04-11-20	3,90	24-03-20	1,20	26-12-18		

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,96	4,68	2,52	7,54	-14,18	7,80	-6,91	5,15	0,87
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,14	28-10-20	-5,70	12-03-20	-0,96	05-02-18		
Rendibilitat màxima (%)		0,81	04-11-20	3,90	24-03-20	1,20	26-12-18		

* 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 (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40	13,66	12,82	21,75
Lletra Tresor 1 any	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25	0,65	0,16	0,28
40% MS Developed Local World Net TR + 50% EMU Large Caps Investment Grade 1 -10 Years + 10% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	11,62	5,46	5,45	10,72	19,12	4,00	6,06	2,92	6,61

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	13,77	5,26	5,19	11,02	24,05	3,14	4,95	2,87	7,46
VaR històric**	7,15	7,15	7,15	7,15	7,15	3,98	3,98	3,69	3,97

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	13,77	5,26	5,20	11,02	24,05	3,14	4,95	2,87	7,46
VaR històric**	7,13	7,13	7,13	7,13	7,13	3,96	3,96	3,66	3,95

* 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 CRECIMIENTO, FI

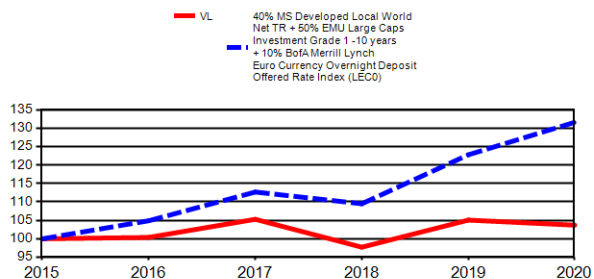
Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	1,83	0,46	0,46	0,43	0,46	1,86	1,89	1,95	1,90
CLASE PLUS	1,54	0,39	0,39	0,36	0,39	1,58	1,61	1,66	1,60

* 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.

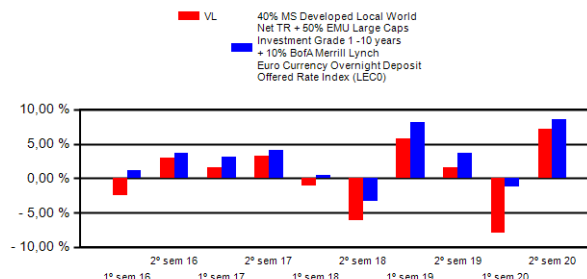
En el cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

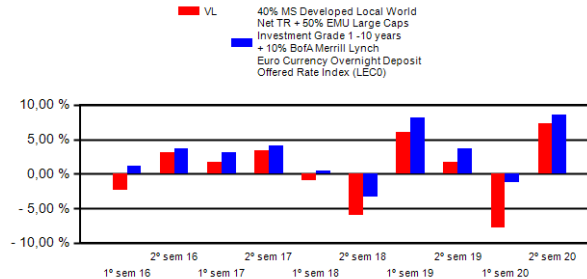
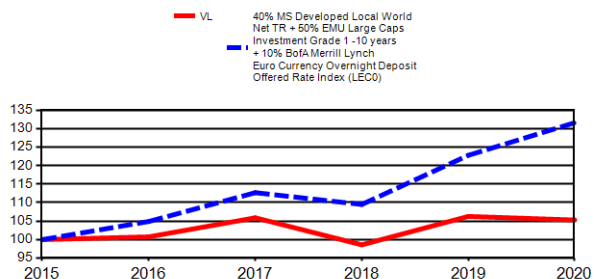
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR



Rendibilitat semestral dels últims 5 años



CAIXABANK CRECIMIENTO, 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	11.842.158	1.066.619	2,00
Renda fixa internacional	1.713.002	394.202	-3,16
Renda fixa mixta euro	2.645.937	80.096	3,10
Renda fixa mixta internacional	62.339	632	5,76
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.117.496	75.064	7,19
Renda variable euro	273.688	40.929	15,87
Renda variable internacional	10.154.039	1.423.829	12,03
IIC de gestió passiva (I)	3.355.056	117.736	2,03
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	1.725.347	286.075	3,67
Global	5.961.991	175.976	13,26
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	4.098.217	98.022	0,07
Renda fixa euro curt termini	2.559.417	328.590	0,22
IIC que replica un índex	309.141	5.197	13,40
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	7.169	318	-0,47
Total Fons	46.824.998	4.093.285	5,67

*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	1.757.225	92,75	1.905.185	91,19
* Cartera interior	233.078	12,30	338.582	16,21
* Cartera exterior	1.532.434	80,89	1.573.503	75,31
* Interessos cartera inversió	-8.287	-0,44	-6.900	-0,33
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	100.163	5,29	129.059	6,18
(+/-) RESTA	37.155	1,96	54.990	2,63
TOTAL PATRIMONI	1.894.542	100,00	2.089.233	100,00

Notes:

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

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	2.089.233	2.514.628	2.514.628	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-16,68	-10,29	-26,63	45,93
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	6,96	-8,83	-2,70	-217,46
(+) Rendiments de gestió	7,78	-8,02	-1,08	-187,25
+ Interessos	0,11	0,13	0,24	-27,52
+ Dividends	0,21	0,22	0,43	-11,89
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,79	-0,10	0,64	-787,76
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,22	-1,48	-1,77	-86,56
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	-0,08	0,00	-0,08	2.548,43
± Resultat en derivats (fetes o no)	3,69	-3,06	0,27	-208,51
± Resultat en IIC (fetes o no)	3,54	-3,71	-0,56	-185,79
± Altres resultats	-0,25	-0,01	-0,25	2.110,68
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,82	-0,81	-1,63	-7,97
- Comissió de gestió	-0,73	-0,72	-1,45	-8,67
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,10	-8,80
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	15,42
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-9,67
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,02	-0,05	4,42
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,01	-22,24
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-47,07
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	45,57
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	1.894.542	2.089.233	1.894.542	

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]5.9 2026-07-30	EUR	3.993	0,21	3.944	0,19
BONOS[TESORO PUBLICO]5.85 2022-01-31	EUR	8.646	0,46	8.651	0,41
BONOS[TESORO PUBLICO]3.8 2024-04-30	EUR	6.221	0,33	6.199	0,30

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	4.730	0,25	4.702	0,23
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	2.866	0,15	2.827	0,14
BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	EUR	3.856	0,20	3.789	0,18
BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	3.365	0,18	3.300	0,16
BONOS TESORO PUBLICO 2.35 2033-07-30	EUR			853	0,04
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	2.234	0,12	2.188	0,10
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR	2.475	0,13	2.415	0,12
BONOS TESORO PUBLICO 35 2023-07-30	EUR	5.330	0,28	5.308	0,25
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-07-30	EUR	2.477	0,13	2.415	0,12
BONOS TESORO PUBLICO 1.2 2040-10-31	EUR			4.158	0,20
BONOS MADRID 4.3 2026-09-15	EUR	6.552	0,35	6.424	0,31
BONOS MADRID .747 2022-04-30	EUR	2.039	0,11	2.041	0,10
BONOS MADRID .419 2030-04-30	EUR	2.780	0,15	2.667	0,13
BONOS MADRID .827 2027-07-30	EUR	2.453	0,13	2.389	0,11
BONOS GALICIA .084 2027-07-30	EUR	4.280	0,23		
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2029-04-30	EUR	1.931	0,10	1.875	0,09
BONOS TESORO PUBLICO .6 2029-10-31	EUR	1.061	0,06	1.025	0,05
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	4.628	0,24	4.458	0,21
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR			1.773	0,08
Total deute públic cotitzat més d'1 any		71.919	3,81	73.400	3,52
BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-10-31	EUR	6.021	0,32	6.031	0,29
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		6.021	0,32	6.031	0,29
BONOS ADIF .95 2027-04-30	EUR	3.238	0,17	3.144	0,15
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	7.353	0,39	2.082	0,10
BONOS MAPFRE 1.625 2026-05-19	EUR	2.218	0,12	2.156	0,10
BONOS FADE .85 2023-12-17	EUR	4.462	0,24	4.447	0,21
CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 1 2023-03-14	EUR	2.487	0,13	2.492	0,12
CÉDULAS HIPOTECARIAS BSAN .25 2029-07-10	EUR	7.329	0,39	7.257	0,35
CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 4 2025-02-03	EUR	1.261	0,07	1.262	0,06
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	1.789	0,09		
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		30.136	1,60	22.839	1,09
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		108.075	5,73	102.270	4,90
REPO TESORO PUBLICO -.518 2021-01-04	EUR	125.002	6,60		
REPO TESORO PUBLICO -.47 2020-07-01	EUR			197.002	9,43
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		125.002	6,60	197.002	9,43
TOTAL RENDA FIXA		233.077	12,33	299.272	14,33
DERECHOS REPSOL SA	EUR			70	0,00
DERECHOS TELEFONICA	EUR			53	0,00
ACCIONES BSAN	EUR			1.052	0,05
ACCIONES REPSOL SA	EUR			1.262	0,06
ACCIONES TELEFONICA	EUR			1.274	0,06
TOTAL RV COTITZADA				3.711	0,17
TOTAL RENDA VARIABLE				3.711	0,17
DEPOSITO SABADELL .23 2020-07-31	USD			35.598	1,70
TOTAL DIPOSITS				35.598	1,70
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		233.077	12,33	338.582	16,20
BONOS AUSTRIA .1.65 2024-10-21	EUR	1.918	0,10	1.917	0,09
BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	3.055	0,16	3.036	0,15
BONOS AUSTRIA .05 2029-02-20	EUR	316	0,02	310	0,01
BONOS AUSTRIA .00001 2024-07-15	EUR	826	0,04	823	0,04
BONOS AUSTRIA .2030-02-20	EUR	4.167	0,22	1.477	0,07
BONOS BELGIUM .4.5 2026-03-28	EUR	3.440	0,18	3.418	0,16
BONOS BELGIUM .2.6 2024-06-22	EUR	2.430	0,13	2.430	0,12
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	2.154	0,11	2.145	0,10
BONOS BELGIUM .1 2026-06-22	EUR	1.764	0,09	1.751	0,08
BONOS BELGIUM .2 2023-10-22	EUR	2.574	0,14	2.573	0,12
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	4.393	0,23	4.337	0,21
BONOS BELGIUM .9 2029-06-22	EUR	5.600	0,30		
BONOS AUSTRIA .6.25 2027-07-15	EUR	2.415	0,13	2.397	0,11
BONOS DEUTSCHLAND .0 2022-04-08	EUR	3.249	0,17	3.256	0,16
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2024-10-18	EUR	3.103	0,16	3.097	0,15
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2030-08-15	EUR	1.062	0,06		
BONOS DEUTSCHLAND .2 2023-08-15	EUR	3.606	0,19	3.616	0,17
BONOS DEUTSCHLAND .1.75 2024-02-15	EUR	4.604	0,24	4.622	0,22
BONOS DEUTSCHLAND .1 2024-08-15	EUR	3.274	0,17	3.279	0,16
BONOS DEUTSCHLAND .5 2025-02-15	EUR	3.203	0,17	3.205	0,15
BONOS DEUTSCHLAND .1 2025-08-15	EUR	3.317	0,18	3.320	0,16
BONOS DEUTSCHLAND .5 2026-02-15	EUR	3.650	0,19	3.656	0,17
BONOS DEUTSCHLAND .2026-08-15	EUR			8.326	0,40
BONOS DEUTSCHLAND .25 2027-02-15	EUR	1.912	0,10	1.914	0,09
BONOS DEUTSCHLAND .5 2027-08-15	EUR	109	0,01	109	0,01
BONOS DEUTSCHLAND .25 2028-08-15	EUR	108	0,01	107	0,01
BONOS DEUTSCHLAND .2029-08-15	EUR	2.119	0,11	2.101	0,10
BONOS DEUTSCHLAND .2030-02-15	EUR	9.537	0,50	10.505	0,50
BONOS DEUTSCHLAND .1.5 2022-09-04	EUR	4.331	0,23	4.341	0,21
BONOS FREIE HANSESTAD .5 2026-04-27	EUR	4.510	0,24	4.476	0,21
BONOS LAND NIEDERSACH .00001 2027-02-11	EUR	8.259	0,44	8.182	0,39
BONOS LAND NORDRHEIN- .125 2023-03-16	EUR	3.311	0,17	3.310	0,16
BONOS NRW.BANK .625 2027-02-23	EUR	5.368	0,28		
BONOS FREIE BREMEN .1 2039-05-27	EUR	4.115	0,22	4.037	0,19
BONOS FRECH TREASURY .8.5 2023-04-25	EUR	1.403	0,07	1.405	0,07
BONOS FINLAND .1.5 2023-04-15	EUR	1.090	0,06	1.091	0,05
BONOS FINLAND .2 2024-04-15	EUR	1.819	0,10	1.820	0,09

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS FINLAND .5 2026-04-15	EUR	959	0,05	953	0,05
BONOS FINLAND .5 2028-09-15	EUR	2.182	0,12	2.150	0,10
BONOS FRECH TREASURY 2.75 2027-10-25	EUR	6.365	0,34	8.583	0,41
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	4.416	0,23	4.416	0,21
BONOS FRECH TREASURY 2.25 2024-05-25	EUR	8.313	0,44	15.450	0,74
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	14.839	0,78	14.836	0,71
BONOS FRECH TREASURY .5 2025-05-25	EUR	3.187	0,17	5.293	0,25
BONOS FRECH TREASURY 1 2025-11-25	EUR	7.459	0,39	7.441	0,36
BONOS FRECH TREASURY .5 2026-05-25	EUR	4.887	0,26	4.866	0,23
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	2.815	0,15	2.799	0,13
BONOS FRECH TREASURY 0 2022-05-25	EUR	6.520	0,34	6.534	0,31
BONOS FRECH TREASURY 1 2027-05-25	EUR	5.223	0,28	5.183	0,25
BONOS FRECH TREASURY .0001 2023-03-25	EUR	9.685	0,51	9.687	0,46
BONOS FRECH TREASURY .75 2028-05-25	EUR	6.720	0,35	8.904	0,43
BONOS FRECH TREASURY .75 2052-05-25	EUR			1.175	0,06
BONOS FRECH TREASURY .75 2028-11-25	EUR	2.550	0,13	2.515	0,12
BONOS FRECH TREASURY .75 2029-11-25	EUR	2.387	0,13	2.344	0,11
BONOS EIRE 3.9 2023-03-20	EUR	2.372	0,13	2.372	0,11
BONOS EIRE 5.4 2025-03-13	EUR	2.222	0,12	2.216	0,11
BONOS EIRE .8 2022-03-15	EUR	2.283	0,12	2.284	0,11
BONOS EIRE .2 2030-10-18	EUR	2.366	0,12	2.299	0,11
BONOS EIRE 1 2026-05-15	EUR	1.533	0,08	1.520	0,07
BONOS EIRE .9 2028-05-15	EUR	1.434	0,08	1.412	0,07
BONOS ITALY .5.25 2029-11-01	EUR	2.918	0,15	2.754	0,13
BONOS ITALY .2.5 2024-12-01	EUR	5.456	0,29	5.328	0,26
BONOS ITALY .1.35 2022-04-15	EUR	7.107	0,38	7.077	0,34
BONOS ITALY .1.5 2025-06-01	EUR	5.581	0,29	5.419	0,26
BONOS ITALY .1.45 2022-09-15	EUR	4.739	0,25	4.710	0,23
BONOS ITALY .4.75 2023-08-01	EUR	4.335	0,23	4.282	0,20
BONOS ITALY .1.6 2026-06-01	EUR	3.627	0,19	3.507	0,17
BONOS ITALY .2.2 2027-06-01	EUR	4.530	0,24	4.338	0,21
BONOS ITALY .2.05 2027-08-01	EUR	4.450	0,23	4.259	0,20
BONOS ITALY .9 2022-08-01	EUR	2.009	0,11	2.008	0,10
BONOS ITALY .1.45 2024-11-15	EUR	5.700	0,30	5.590	0,27
BONOS ITALY .2 2028-02-01	EUR	4.017	0,21	3.834	0,18
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	1.016	0,05	1.009	0,05
BONOS ITALY .2.45 2023-10-01	EUR	3.359	0,18	3.328	0,16
BONOS ITALY .2.5 2025-11-15	EUR	3.361	0,18	3.266	0,16
BONOS ITALY .3 2029-08-01	EUR	4.981	0,26	4.691	0,22
BONOS ITALY .2.1 2026-07-15	EUR	2.240	0,12		
BONOS ITALY .1.35 2030-04-01	EUR	2.705	0,14	2.533	0,12
BONOS ITALY .1.4 2025-05-26	EUR	2.024	0,11	1.951	0,09
BONOS ITALY .1.65 2030-12-01	EUR	5.220	0,28	2.790	0,13
BONOS ITALY .1.25 2026-12-01	EUR	3.159	0,17	3.035	0,15
BONOS HOLLAND .2.25 2022-07-15	EUR	4.441	0,23	4.448	0,21
BONOS HOLLAND .1.75 2023-07-15	EUR	3.883	0,20	3.888	0,19
BONOS HOLLAND .25 2025-07-15	EUR	3.344	0,18	3.341	0,16
BONOS HOLLAND .5 2026-07-15	EUR	3.418	0,18	3.411	0,16
BONOS HOLLAND .75 2027-07-15	EUR	1.094	0,06	1.089	0,05
BONOS HOLLAND .75 2028-07-15	EUR	1.109	0,06	1.101	0,05
BONOS HOLLAND .25 2029-07-15	EUR	2.681	0,14	2.645	0,13
BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	5.036	0,27	4.993	0,24
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	1.852	0,10	1.775	0,08
BONOS PORTUGAL .9 2035-10-12	EUR	2.550	0,13		
BONOS PORTUGAL .2.2 2022-10-17	EUR	3.926	0,21	3.927	0,19
BONOS PORTUGAL .4.125 2027-04-14	EUR	2.947	0,16	2.906	0,14
BONOS REPUB ESLOVENIA .2.125 2025-07-28	EUR	1.616	0,09	1.605	0,08
BONOS REPUB ESLOVENIA .275 2030-01-14	EUR	4.181	0,22		
BONOS REP ESLOVACA .3.375 2024-11-15	EUR	2.964	0,16	2.943	0,14
BONOS GOB LUXEMBURGO .625 2027-02-01	EUR	642	0,03	641	0,03
Total deute públic cotitzat més d'1 any		341.043	18,02	336.043	16,07
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2021-04-09	EUR			4.055	0,19
BONOS FRECH TREASURY .25 2020-11-25	EUR			5.073	0,24
BONOS PORTUGAL .508 2021-05-19	EUR	2.774	0,15	2.773	0,13
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-02-12	EUR	956	0,05	955	0,05
BONOS PORTUGAL .50624176 2021-05-31	EUR	5.285	0,28	5.272	0,25
BONOS PORTUGAL .51 2021-06-07	EUR	1.048	0,06	1.041	0,05
BONOS ITALY .2.3 2021-10-15	EUR	6.272	0,33	6.286	0,30
BONOS ITALY .2 2020-10-15	EUR			1.004	0,05
BONOS ITALY .45 2021-06-01	EUR	4.038	0,21	6.061	0,29
BONOS ITALY .2.15 2021-12-15	EUR	6.548	0,35	6.538	0,31
BONOS FRECH TREASURY .3.25 2021-10-25	EUR	3.567	0,19	3.569	0,17
BONOS AUSTRIA .3.5 2021-09-15	EUR	3.384	0,18	3.389	0,16
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		33.873	1,80	46.017	2,19
BONOS ANHEUSER SA NV .2.875 2024-09-25	EUR			2.262	0,11
BONOS ANHEUSER SA NV .1.5 2025-03-17	EUR			1.917	0,09
BONOS ANHEUSER SA NV .2.75 2036-03-17	EUR	2.532	0,13		
BONOS ANHEUSER-BUSCH .2.125 2027-12-02	EUR	1.139	0,06	1.084	0,05
BONOS ANHEUSER-BUSCH .2.875 2032-04-02	EUR	2.522	0,13		
BONOS UBS GROUP AG .2.125 2024-03-04	EUR	3.067	0,16	3.029	0,14
BONOS CREDIT SUISSE .1.25 2021-07-17	EUR	2.902	0,15	2.849	0,14
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR	0	0,00	1.307	0,06
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	1.398	0,07		

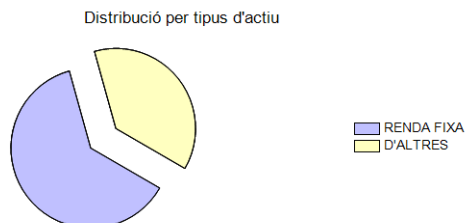
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS VONOVIA SE 1.625 2024-04-07	EUR	422	0,02	417	0,02
BONOS GEMEINSAME BUND .625 2027-10-25	EUR	5.410	0,29	5.345	0,26
BONOS DEUTSCHE TELECOM 2.25 2039-03-29	EUR	1.279	0,07		
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	5.036	0,27	4.970	0,24
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	4.143	0,22	3.960	0,19
BONOS VONOVIA SE .8 2025-06-29	EUR	0	0,00	4.288	0,21
BONOS KFW .0001 2025-02-18	EUR	5.143	0,27	5.131	0,25
BONOS KFW .01 2027-03-31	EUR	1.037	0,05	1.030	0,05
BONOS DAIMLER AG .4 2024-01-12	EUR	2.120	0,11	2.058	0,10
BONOS DAIMLERCHRYSLER .875 2024-04-09	EUR	4.754	0,25	4.601	0,22
BONOS DAIMLER AG .2.375 2022-09-12	EUR	1.569	0,08	1.551	0,07
BONOS SANEF .875 2026-03-16	EUR			1.782	0,09
BONOS AGENCE FRANCAIS .125 2023-11-15	EUR	5.088	0,27	5.079	0,24
BONOS AGENCE FRANCAIS .1 2028-01-31	EUR	3.300	0,17	3.248	0,16
BONOS ORANGE SA .875 2027-02-03	EUR	3.173	0,17	3.089	0,15
BONOS TYOTOMYYSVAKUUI 2023-06-16	EUR	1.522	0,08	1.517	0,07
BONOS NRW.BANK .625 2027-02-23	EUR			5.319	0,25
BONOS EFSF .001 2023-07-17	EUR	5.033	0,27	5.023	0,24
BONOS EUROPEAN STABIL .1 2023-07-31	EUR	4.085	0,22	4.086	0,20
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	1.874	0,10		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	1.904	0,10		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	2.570	0,14		
BONOS ELECTRICITE DE .625 2024-09-11	EUR			2.476	0,12
CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOCI .01 2026-11-08	EUR	6.157	0,32	6.111	0,29
CÉDULAS HIPOTECARIAS CM-CIC COVERED .125 2030-01-28	EUR	7.778	0,41	7.659	0,37
BONOS ORANGE SA .1 2025-09-12	EUR	3.190	0,17	3.118	0,15
BONOS ENGIE SA .875 2025-09-19	EUR	5.269	0,28	5.188	0,25
BONOS ORANGE SA .2 2029-01-15	EUR	1.748	0,09	1.691	0,08
BONOS VINCI .1.625 2029-01-18	EUR	2.270	0,12		
BONOS UNEDIC .5 2029-03-20	EUR	5.366	0,28	5.253	0,25
CÉDULAS HIPOTECARIAS CR AGRICOLE SCF .625 2029-03-29	EUR	5.398	0,28	5.351	0,26
BONOS CARREFOUR .1 2027-05-17	EUR	0	0,00	6.181	0,30
BONOS AGENCE FRANCAIS .25 2029-06-29	EUR	5.198	0,27	5.087	0,24
CÉDULAS HIPOTECARIAS CREDIT AGR HL .01 2031-11-03	EUR	5.425	0,29	5.346	0,26
BONOS UNEDIC .2030-03-05	EUR	2.561	0,14	2.490	0,12
BONOS ORANGE SA .1.25 2027-08-07	EUR	542	0,03	526	0,03
BONOS LVMH MOET HENNE .75 2025-04-07	EUR	2.388	0,13	2.357	0,11
BONOS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	4.450	0,23		
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-11	EUR	2.248	0,12	2.197	0,11
BONOS ORANGE SA .125 2029-09-16	EUR	1.209	0,06		
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	1.310	0,07		
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	1.215	0,06		
BONOS VINCI .2028-11-27	EUR	2.708	0,14		
BONOS ENGIE SA .1.5 2021-11-30	EUR	1.121	0,06		
BONOS CADES .2026-02-25	EUR	5.118	0,27		
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	3.696	0,20		
CÉDULAS HIPOTECARIAS INTESA SANPAOLO .1.375 2025-12-18	EUR	5.548	0,29	5.532	0,26
BONOS VERSE 6 .1 2023-02-13	EUR			2.674	0,13
BONOS RWE FIN .5.75 2033-02-14	EUR	4.990	0,26	2.429	0,12
BONOS TELEFONICA NL .5.875 2033-02-14	EUR			1.290	0,06
BONOS TELEFONICA SAU .3.987 2023-01-23	EUR	2.984	0,16	2.971	0,14
BONOS JPMORGAN CHASE .2.875 2028-05-24	EUR	3.724	0,20	3.640	0,17
BONOS GENERAL .5.125 2024-09-16	EUR	1.261	0,07	1.227	0,06
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	3.475	0,18	3.380	0,16
BONOS TOTAL CAPITAL S .2.5 2026-03-25	EUR	1.656	0,09	1.619	0,08
BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2023-03-30	EUR	2.163	0,11	2.139	0,10
BONOS GOLDMAN SACHS .2.125 2024-09-30	EUR	3.180	0,17	3.108	0,15
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.375 2025-03-19	EUR	1.193	0,06	1.173	0,06
BONOS IBM .1.25 2023-05-26	EUR	3.124	0,16	3.099	0,15
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	1.972	0,10	1.896	0,09
BONOS CITIGROUP .1.75 2025-01-28	EUR	1.638	0,09	1.615	0,08
BONOS ENEL FINANCE NV .1.966 2025-01-27	EUR	6.627	0,35	6.566	0,31
BONOS ENI .1.5 2026-02-02	EUR	4.367	0,23	4.245	0,20
BONOS RESEAU FERRE .1.125 2030-05-25	EUR	4.389	0,23	4.299	0,21
BONOS AT&T .2.4 2024-03-15	EUR	0	0,00	4.783	0,23
BONOS CITIGROUP .2.125 2026-09-10	EUR	3.613	0,19	3.543	0,17
BONOS IBER INTL .1.75 2023-09-17	EUR	1.940	0,10	1.929	0,09
BONOS BAT INTL FINANC .1 2022-05-23	EUR			572	0,03
BONOS CRH FUNDING BV .1.875 2024-01-09	EUR	3.241	0,17	3.207	0,15
BONOS BSAN .1.375 2022-12-14	EUR	5.668	0,30	5.640	0,27
BONOS MORGANSTANLEY .1.75 2024-03-11	EUR	4.513	0,24	4.448	0,21
BONOS HEIDELBERGER .2.25 2023-03-30	EUR			2.942	0,14
CÉDULAS HIPOTECARIAS DNB NOR BOLIGK .25 2023-04-18	EUR	1.521	0,08	1.521	0,07
BONOS ASML HOLDING NV .1.375 2026-07-07	EUR			2.149	0,10
BONOS CITIGROUP .75 2023-10-26	EUR	2.023	0,11	2.004	0,10
BONOS GOLDMAN SACHS .1.625 2026-07-27	EUR	2.166	0,11	2.094	0,10
CÉDULAS HIPOTECARIAS FED. CAISSES DE .05 2027-11-26	EUR	5.376	0,28	5.318	0,25
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2024-12-04	EUR	5.133	0,27	4.946	0,24
BONOS E.ON .2022-09-29	EUR	2.633	0,14	2.613	0,13
BONOS VERIZON .1.3 2033-05-18	EUR			3.975	0,19
BONOS SAP .125 2026-05-18	EUR	3.555	0,19	3.507	0,17
BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR	3.775	0,20	3.728	0,18
BONOS TELEFONICA SAU .1.201 2027-08-21	EUR	4.175	0,22	4.030	0,19

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS E.ON .375 2023-04-20	EUR	3.039	0,16	3.013	0,14
BONOS FRESENIUS MEDIC .1 2026-05-29	EUR	2.376	0,13	2.312	0,11
BONOS AT&T .1.6 2028-05-19	EUR	2.939	0,16	2.757	0,13
BONOS SIEMENS FINANC .125 2022-06-05	EUR	1.712	0,09	1.705	0,08
BONOS DEUT BSHN .375 2029-06-23	EUR	1.848	0,10	1.780	0,09
BONOS KFW .00001 2028-09-15	EUR	3.966	0,21		
BONOS MUECHENER R. .1.25 2041-05-25	EUR	2.811	0,15		
BONOS ICO .00001 2026-04-30	EUR	1.668	0,09		
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	2.714	0,14		
BONOS COCA-COLA EUROP .2 2028-12-02	EUR	2.258	0,12		
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	2.254	0,12		
BONOS EDP FINANCE BV .1.125 2024-02-12	EUR	3.011	0,16	2.992	0,14
BONOS TOTAL FINA .3.369 2020-10-06	EUR			1.943	0,09
BONOS ATF NETHERLANDS .3.75 2021-01-20	EUR			5.524	0,26
BONOS BARCLAYS .1.875 2023-12-08	EUR	2.676	0,14	2.608	0,12
BONOS BBVA .625 2022-01-17	EUR	2.015	0,11	2.009	0,10
BONOS FRESENIUS FIN .875 2022-01-31	EUR	5.083	0,27	5.049	0,24
BONOS BANK OF AMERICA .1.379 2025-02-07	EUR	895	0,05	883	0,04
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-01-14	EUR	2.051	0,11	1.977	0,09
BONOS DEUT BSHN .75 2035-07-16	EUR	1.835	0,10	1.698	0,08
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2.571	0,14	2.494	0,12
BONOS UNICREDIT SPA .1.2 2021-01-20	EUR	4.201	0,22	3.973	0,19
BONOS ENI .625 2030-01-23	EUR	2.071	0,11	1.957	0,09
BONOS TELEFONICA NL .2.502 2021-05-05	EUR	1.227	0,06		
BONOS AT&T .2.875 2021-05-01	EUR	2.623	0,14		
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR			2.271	0,11
BONOS SIEMENS FINANC .2026-02-20	EUR	8.088	0,43	7.937	0,38
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5.350	0,28	4.658	0,22
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	2.370	0,13		
BONOS E.ON .1 2025-10-07	EUR	726	0,04	715	0,03
BONOS IBERDROLA FINAN .875 2025-06-16	EUR	940	0,05	928	0,04
BONOS GRAND CITY PROP .1.7 2024-04-09	EUR	3.159	0,17	3.117	0,15
BONOS GASNT FENOSA FN .1.25 2026-01-15	EUR	2.126	0,11	2.083	0,10
BONOS REPSOL ITL .2 2025-12-15	EUR	3.294	0,17	3.217	0,15
BONOS CRH FUNDING BV .1.625 2030-05-05	EUR	707	0,04	660	0,03
BONOS NESTLE FINANCE .001 2024-11-12	EUR	4.487	0,24	4.448	0,21
BONOS VODAFONE .2.875 2037-11-20	EUR	1.291	0,07		
BONOS VODAFONE .1.125 2025-11-20	EUR	3.201	0,17	3.129	0,15
BONOS INMOB COLONIAL .1.625 2025-11-28	EUR			2.016	0,10
BONOS TELEFONICA SAU .1.447 2027-01-22	EUR			2.094	0,10
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	5.354	0,28	5.182	0,25
CÉDULAS HIPOTECARIAS NORDEA MBANK .25 2023-02-28	EUR	1.523	0,08	1.523	0,07
BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	2.034	0,11	2.018	0,10
BONOS AT&T .3.15 2036-09-04	EUR	1.460	0,08	1.308	0,06
BONOS BMW FINANCE NV .875 2025-04-03	EUR	3.136	0,17	3.077	0,15
BONOS RWE FIN .1.625 2026-05-30	EUR	3.325	0,18	3.260	0,16
BONOS ALTRIA .1 2023-02-15	EUR	5.106	0,27	5.050	0,24
BONOS IBERDROLA FINAN .1.25 2026-10-28	EUR	5.433	0,29	5.338	0,26
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.023 2027-03-04	EUR			2.625	0,13
BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	2.345	0,12	2.197	0,11
BONOS INGGROEP .2.5 2030-11-15	EUR	3.351	0,18		
BONOS IBER INTL .3.25 2021-02-12	EUR	2.971	0,16		
BONOS TELEFONICA SAU .1.788 2029-03-12	EUR	2.252	0,12	2.152	0,10
BONOS ICO .2 2024-01-31	EUR	1.022	0,05	1.015	0,05
BONOS GLENCORE FIN EU .1.5 2026-10-15	EUR	2.117	0,11		
BONOS TORONTO DOMINIO .375 2024-04-25	EUR	2.034	0,11	2.009	0,10
BONOS BMW FINANCE NV .125 2022-07-13	EUR	2.563	0,14	2.542	0,12
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	8.985	0,47		
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	6.096	0,32	5.915	0,28
BONOS BMW FINANCE NV .00001 2023-03-24	EUR	4.014	0,21	3.966	0,19
BONOS EUROFIMA .15 2034-10-10	EUR			2.977	0,14
BONOS GENERALI .2.124 2030-10-01	EUR	2.877	0,15		
BONOS UNICREDIT SPA .5 2025-04-09	EUR	3.760	0,20	3.576	0,17
BONOS ENEL FINANCE NV .001 2024-06-17	EUR	5.015	0,26	4.938	0,24
BONOS BBVA .1 2026-06-21	EUR	2.845	0,15		
BONOS ELECTRCPOR TUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	984	0,05	957	0,05
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		425.195	22,46	395.398	18,93
BONOS KBC .528 2021-02-24	EUR	3.016	0,16	2.987	0,14
BONOS DAIMLER AG .343 2020-07-03	EUR			5.776	0,28
BONOS CAP GEMINI .5 2021-11-09	EUR	3.027	0,16	3.017	0,14
BONOS BAVARIAN SKY3A .503 2020-07-20	EUR			371	0,02
BONOS SANT CONS FINAN .355 2020-09-17	EUR			7.983	0,38
BONOS BRITISH TELECOM .625 2021-03-10	EUR	4.992	0,26	5.008	0,24
BONOS SANT CONS FINAN .1.5 2020-11-12	EUR			6.157	0,29
BONOS BANK OF AMERICA .1.375 2021-09-10	EUR	2.641	0,14	2.646	0,13
BONOS TOTAL FINA .2.25 2021-02-26	EUR			104	0,00
BONOS BANK OF AMERICA .358 2020-09-14	EUR			2.519	0,12
BONOS MORGANSTANLEY .2.375 2021-03-31	EUR	2.819	0,15	2.835	0,14
BONOS MORGANSTANLEY .5.375 2020-08-10	EUR			2.213	0,11
BONOS BANK OF AMERICA .2.5 2020-07-27	EUR			3.383	0,16
BONOS GOLDMAN SACHS .2.625 2020-08-19	EUR			2.747	0,13
BONOS REPSOL ITL .3.625 2021-10-07	EUR	5.506	0,29	5.477	0,26
BONOS GOLDMAN SACHS .4.75 2021-10-12	EUR	1.895	0,10	1.891	0,09

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS INTESA SANP B LJ-.318 2020-07-08	EUR			10.000	0,48
BONOS ROYAL BK OF SCO -.54 2021-03-18	EUR	2.007	0,11	2.006	0,10
BONOS ABB FINANCE -.254 2020-07-12	EUR			2.721	0,13
BONOS AT&T -.524 2021-03-04	EUR	6.118	0,32	5.986	0,29
BONOS COCACOLA -.352 2020-09-08	EUR			1.225	0,06
BONOS METRONIC GL HJ-.52017857 2021-03-07	EUR	1.916	0,10	1.911	0,09
BONOS AMADEUS HOLDING -.372 2020-09-18	EUR			1.959	0,09
BONOS AT&T -.261 2020-08-03	EUR			5.012	0,24
BONOS BAYER CAPITAL C -.53367857 2021-03-26	EUR	4.026	0,21	3.989	0,19
BONOS BBVA -.254 2020-07-13	EUR			5.700	0,27
BONOS MORGANSTANLEY -.517 2021-02-08	EUR	6.510	0,34	6.474	0,31
BONOS ICO .1 2021-07-30	EUR	2.957	0,16	2.962	0,14
BONOS SANT CONS FINAN .5 2021-10-04	EUR	706	0,04	704	0,03
BONOS CITIGROUP -.53367857 2021-03-22	EUR	2.993	0,16	2.967	0,14
BONOS SANTANDER UK GH -.53367857 2021-03-29	EUR	3.355	0,18	3.265	0,16
BONOS BANK OF AMERICA -.511 2021-01-25	EUR	4.196	0,22	4.151	0,20
BONOS ABBVIE INC .097 2020-08-17	EUR			2.435	0,12
BONOS GOLDMAN SACHS -.534 2021-03-09	EUR	6.059	0,32	6.009	0,29
BONOS BSAN -.53367857 2021-03-22	EUR	5.058	0,27	5.001	0,24
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		69.795	3,69	129.591	6,20
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		869.907	45,97	907.049	43,39
TOTAL RENDA FIXA EXT		869.907	45,97	907.049	43,39
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP			1.666	0,08
ACCIONES JUNILEVER PLC	GBP			1.027	0,05
ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP			2.436	0,12
ACCIONES ENEL	EUR			2.436	0,12
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR			1.082	0,05
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			1.268	0,06
ACCIONES ARCELOR	EUR			643	0,03
ACCIONES PROSUS NV	EUR			1.863	0,09
ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR			1.286	0,06
ACCIONES SAP	EUR			1.243	0,06
ACCIONES SIEMENS	EUR			2.169	0,10
ACCIONES ALLIANZ	EUR			1.345	0,06
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR			1.562	0,07
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR			1.534	0,07
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR			1.353	0,06
ACCIONES ENGIE SA	EUR			1.527	0,07
ACCIONES ALSTOM	EUR			1.704	0,08
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR			1.618	0,08
ACCIONES CARREFOUR	EUR			1.376	0,07
ACCIONES TOTAL FINA	EUR			1.857	0,09
ACCIONES SANOFI	EUR			2.991	0,14
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR			1.757	0,08
ACCIONES VIVENDI	EUR			1.896	0,09
ACCIONES NOKIA	EUR			2.152	0,10
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK			1.037	0,05
ACCIONES ZURICH FINANCA	CHF			1.382	0,07
ACCIONES ROCHE	CHF			1.820	0,09
ACCIONES NESTLE	CHF			2.185	0,10
TOTAL RV COTITZADA				46.213	2,19
TOTAL RENDA VARIABLE EXT				46.213	2,19
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	9.473	0,50	8.599	0,41
PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	10.789	0,57	9.700	0,46
ETF ISHARES ETFS/US	USD	20.198	1,07		
ETF ISHARES ETFS/US	USD	35.017	1,85	20.670	0,99
ETF ISHARES ETFS/US	USD	19.652	1,04		
ETF ISHARES ETFS/US	USD			19.801	0,95
ETF ISHARES ETFS/US	USD	21.292	1,12	39.732	1,90
ETF SSGA FUNDS	USD	218.822	11,55	196.224	9,39
ETF SSGA FUNDS	USD	63.858	3,37	48.079	2,30
ETF VANGUARD ETF/US	USD			26.992	1,29
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	8.356	0,44	7.199	0,34
ETF CONCEPT FUND	USD	60.806	3,21	53.285	2,55
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	12.045	0,64	10.654	0,51
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	10.309	0,54	10.361	0,50
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	62.431	3,30	56.499	2,70
PARTICIPACIONES GS FUNDS SICAV	JPY	12.742	0,67	10.975	0,53
ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	24.462	1,29	12.461	0,60
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	10.963	0,58		
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	12.671	0,67	11.129	0,53
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR			7.081	0,34
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	13.762	0,73	11.776	0,56
PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR			7.095	0,34
ETF BARCLAYS DE	EUR			10.740	0,51
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR			10.063	0,48
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	12.982	0,62
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	10.779	0,57		
ETF DB X-TRACKERS	CHF	27.730	1,46	16.731	0,80
TOTAL IIC EXT		666.157	35,17	618.825	29,60
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR		1.536.064	81,14	1.572.087	75,18
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES		1.769.141	93,47	1.910.669	91,38

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	
TOTAL DRETS		0	
FUT US ULTRA	FUTURO FUT US ULTRA 100000 FISICA	9.918	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 1000000 FISICA	20.511	Inversió
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 1000000 FISICA	42.022	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 2000000 FISICA	89.246	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 1000000 FISICA	11.114	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 1000000 FISICA	12.828	Inversió
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 1000000 FISICA	20.502	Inversió
Total subjacent renda fixa		206.141	
FUT MSCIA	FUTURO FUT MSCIA 100	10.241	Inversió
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	61.804	Inversió
F SPI 200	FUTURO F SPI 200 25	24.162	Inversió
F SP 60	FUTURO F SP 60 200	26.806	Inversió
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	49.639	Inversió
F NASDAQM	FUTURO F NASDAQM 20	8.147	Inversió
F MINI MSCI EME	FUTURO F MINI MSCI EME 50	11.861	Inversió
Total subjacent renda variable		192.659	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	87.180	Inversió
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	23.903	Inversió
FUT EUR/CAD CME	FUTURO FUT EUR/CAD CME 125000CAD	11.038	Inversió
FUT EUR/AUD CME	FUTURO FUT EUR/AUD CME 125000AUD	7.140	Inversió
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	28.159	Inversió
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	528.808	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		686.230	
AL EUROPE EQ GR	OTROS IIC LU0256883504	9.697	Inversió
INVESCO GT	OTROS IIC LU0100598282	12.389	Inversió
Total altres subjacents		22.086	
TOTAL OBLIGACIONS		1.107.116	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora 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 dividendes) 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 7.020,40 euros.

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 dividendes) 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 Suècia torni les retencions fetes en aquest fons, que han ascendit a un total de 4.835,88 euros.

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 dividendes) 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 Noruega torni les retencions fetes en aquest fons, que han ascendit a un total de 6.436,95 euros.

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 dividendes) 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 7.846,34 euros.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a. Partícpis 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 9.881.363,08 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 73.140.137,55 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,02 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 6.584.607,50 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 24.862.005.789,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 6,75 %.
- 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 328,49 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

El segon semestre de l'exercici 2020 ha aconseguit anar en la mateixa línia del caràcter singular i extraordinari del primer. Sens dubte, la COVID-19 ha continuat tenint un paper destacat durant tot el període amb més impacte passat l'estiu, amb noves modalitats de confinament, i els anuncis dels vaccins en desenvolupament, producció i distribució. D'altra banda, gran part del protagonisme ha girat al voltant del procés electoral als EUA i el seu resultat. En matèria fiscal, Europa ha aconseguit fer un pas endavant aprovant el fons de recuperació europeu, mentre que als EUA fins a la fi de l'any no s'han aconseguit els acords per estendre amb garanties el paquet fiscal. Els principals bancs centrals han mantingut el fort suport a l'economia i al funcionament correcte dels mercats. Per fer-ho han estès i han ampliat tant els programes d'expansió quantitativa com, en el cas de la Fed, han flexibilitzat l'objectiu d'inflació. En aquest entorn, les dades econòmiques han sorprès l'alça al llarg de l'estiu perquè han mostrat més resiliència davant l'entorn i han quedat afectades per les mesures que s'han pres per frenar el ritme de contagis del virus a la fi del quart trimestre, fet que ha alentit el ritme de l'activitat i ha frenat la creació d'ocupació. Els mercats financers, en conjunt, i especialment els actius de risc, han tingut un comportament volàtil i molt positiu, arran del desenvolupament dels vaccins i del resultat electoral.

Tot i que la COVID-19 ha estat present tothora, la segona onada de la pandèmia ha impactat a Europa passat l'estiu i, amb una mica més de retard, als EUA, on a l'estiu, als estats del sud, també ha tingut una incidència especial. S'han tornat a observar taxes de contagi que han compromès la capacitat hospitalària i han fet que els governs apliquin noves modalitats de confinament per frenar la velocitat de la propagació. Tot i que aquests tancaments han estat menys contundents que els es van viure a la primavera, l'activitat, especialment, en el sector de serveis, n'ha quedat afectada. La resiliència de l'activitat industrial i fortalesa del consum en béns duradors ha provocat una divergència en l'impacte econòmic d'aquesta segona onada, entre països dependents del sector de serveis i els que tenen més focus en la indústria. Àsia ha destacat per un més bon control dels contagis. Pel que fa a la propagació del virus, cal destacar el desenvolupament i els anuncis dels vaccins de Pfizer i BioNTech, Moderna i AstraZeneca i Oxford al llarg de novembre. La presentació de les seves dades de fiabilitat i seguretat han donat la confiança necessària als mercats, que veuen una sortida viable a la crisi de la COVID-19. Al final del trimestre, el focus ha avançat des de la capacitat de producció cap a la distribució i els reptes de la vacunació efectiva de la població, a més de la seva efectivitat davant possibles noves soques.

La lectura del resultat electoral ha estat positiva per al mercat. La victòria del demòcrata Joe Biden permet descomptar un govern amb menys confrontació mediàtica i social, amb expectativa d'una política fiscal més àmplia, i la divisió del Congrés (amb el resultat encara incert al Senat) rebaixa els riscos percebuts pel mercat respecte de pujades d'impostos i d'augment de la regulació en el sector tecnològic i de la salut.

Als EUA des del 31 de juliol s'ha anat arrossegant i retardant la negociació per ampliar el programa d'ajut fiscal. Aquestes negociacions s'han anat dilatant fins al tancament de l'any, en què s'ha assolit l'esperada pròrroga de l'ajut fiscal (programa CARES), amb pagaments directes a llars, a desocupats i ajuts per a empreses afectades severament per la pandèmia.

En l'entorn polític europeu s'ha aconseguit impulsar amb èxit el fons de recuperació europeu i el pressupost per a l'eurozona per als set anys vinents. El fons està dotat amb 750.000 milions d'euros i s'ha construït per mitjà d'emissió de deute contra el pressupost de l'eurozona. Aquest fons es distribuirà 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. En el tancament de l'exercici el projecte ha entrat en la fase d'aprovació als parlaments europeus. El pressupost posa especial èmfasi en el suport a la sostenibilitat i en ambiciosos objectius climàtics. Finalment, hem acabat l'any amb un acord que estableix les bases per evitar un Brexit "dur", sense acord en la negociació.

Al desembre el Banc Central Europeu va tornar a incrementar el seu programa d'adquisicions, que ja arriba a 1.850 milions d'euros, i va allargar fins al març del 2022 l'horitzó per dur a terme aquestes compres, i va remarcar que, si no és necessari, podria anticipar aquest final. El pla ha contribuït a fer que, davant les expansions excepcionals dels pressupostos nacionals, no s'hagi encarat l'accés al deute dels països europeus. A l'agost la Fed va anunciar 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. A la fi d'any la Fed s'ha compromès de manera explícita amb el seu programa de compres de 80.000 milions als mesos fins que les condicions millorin considerablement. En conclusió, els bancs centrals desenvolupats han mantingut polítiques expansives que han donat suport a l'economia i als mercats financers.

El sòlid suport dels bancs centrals i la millora de la percepció del risc de l'entorn han marcat el bon comportament del mercat de renda fixa. A Europa els seus índexs principals en euros han acabat amb un comportament positiu al llarg del semestre, amb un desplaçament a la baixa de la corba alemanya, una forta reducció de la prima de risc perifèrica i un bon comportament del crèdit d'elevada i baixa qualitat. La renda fixa emergent ha continuat afavorida per la millora de les condicions financeres globals i també ha presentat un resultat positiu. En els darrers compassos de l'exercici, la confiança del mercat en un creixement més gran ha permès un rebot de la corba de tipus. Aquest moviment ha estat especialment visible en el pendent de la corba del tresor americà.

En línies generals, la renda variable ha tingut un bon resultat en el semestre. El seu comportament té dues fases ben diferenciades. Abans del resultat electoral, s'ha cotitzat un entorn de tipus d'interès i creixements baixos que ha afavorit les companyies amb un biaix de creixement, respecte de les de biaix valor, i els sectors vinculats a la quarta revolució industrial o beneficiades per la política fiscal sobre els objectius climàtics. Amb el resultat electoral s'ha cotitzat confiança en un impuls fiscal més ampli. Aquesta lectura, juntament amb l'anunci del vaccí, ha provocat contundents pujades i una reversió sectorial de les coses que havien funcionat durant la pandèmia. La confiança del mercat en un entorn de més creixement ha permès a les companyies cícliques superar les de biaix més defensiu que havien brillat al llarg de l'any. El biaix valor ha obtingut el seu millor resultat trimestral dels darrers deu anys i superant el biaix creixement en el període. Així mateix, el darrer trimestre les companyies de petita capitalització han pujat amb força i han acabat batent les de més capitalització en el conjunt de l'any. En termes regionals aquest entorn de confiança en el final de la pandèmia i perspectives positives de creixement global ha afavorit especialment els mercats emergents, que han tingut el suport de la millora de les condicions financeres (suport de bancs centrals i feblesa del dòlar). Entre els emergents, bon comportament dels mercats a Àsia ex-Japó, ajudats per un control més gran de la pandèmia i per haver arribat a nivells d'exportacions i activitat anteriors a la pandèmia. S'han reflectit en el mercat japonès, amb fortes pujades, una bona transició política, la millora de la demanda global, així com d'Àsia continental i el seu continuat suport fiscal i monetari. El mercat americà i europeu tanquen per darrere el trimestre amb rendibilitats semblants, en les seves divises respectives. Malgrat una mala arrencada al començament del semestre, les divergències sectorials descomptant una confiança més gran en la sortida de la crisi provoquen un comportament excepcional del mercat espanyol.

Al llarg del semestre el dòlar americà s'ha depreciat respecte de les divises principals. Arran de la millora de l'entorn el factor "moneda refugi" ha perdut intensitat i el diferencial de tipus després de l'acció de la Fed s'ha reduït respecte de divises com l'euro. Pel que fa a la divisa europea, s'ha apreciat i ha cotitzat menys risc de ruptura a l'eurozona i el tancament de la negociació del Brexit. Quant a la lliura, ha cotitzat amb força haver evitat un Brexit no negociat.

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

S'inicia el període amb una posició lleugerament infraponderada en actius de risc, amb una exposició a renda variable de 38,4% que es manté durant el juliol i l'agost. A causa del bon comportament dels mercats durant l'agost gràcies a l'evolució molt positiva del sector tecnològic americà i a la política més adaptable de la Fed a Jackson Hole, l'exposició puja fins a la neutralitat i se situa 39,9% a final de mes. Al setembre, davant l'increment dels rebrotos i l'aplicació de noves mesures restrictives dels governs per intentar contenir l'expansió del coronavirus, es decideix reduir posicions fins a 35,9%. Durant els mesos d'octubre i novembre vam tenir notícies positives sobre l'efectivitat dels vaccins de Pfizer, Moderna i AstraZeneca. Davant els resultats de les eleccions americanes, l'acord sobre el Brexit i l'aprovació ràpida dels vaccins, incrementem els nivells de renda variable fins a 38,1% a l'octubre, al 43,7% al novembre i acabem l'any amb una exposició sobreponderada de 44,9%. En renda fixa s'inicia el període lleugerament infraponderats en durada (2,23 anys), es manté durant el juliol i es redueix lleugerament a l'agost fins a 2,16 per tornar a incrementar-la al setembre fins a acabar el trimestre en 2,31 anys, en la neutralitat. Al novembre, davant un entorn més positiu, es torna a reduir per acabar l'any en 2,18, lleugerament infraponderats. Durant tot el període es mantenen posicions sobreponderades tant en perifèria com en crèdit davant el suport dels bancs centrals amb els seus programes de compres d'actius i de la Unió Europea amb el fons de recuperació. Tanquem el semestre amb una posició sobreponderada en perifèria construïda amb llarg a Espanya, Portugal i Itàlia. També es manté una posició sobreponderada en bons corporatius europeus i es continua acudint a emissions del mercat primari. En divises en general s'han mantingut posicions cobertes.

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, partícpis, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la classe Estàndar ha disminuït 5,36% i el de la classe Plus, 12,38%. El nombre de participis s'ha reduït 10,92% en la classe Estàndar i 15,88% en la classe Plus. Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat en la classe Estàndar 0,88% i les despeses indirectes, 0,04%, mentre que en la classe Plus han estat 0,73% i 0,04%, també respectivament.

La rendibilitat de la classe Estàndar en el període de referència ha estat 7,16% i 7,31% en la classe Plus. La rendibilitat del fons ha estat inferior a la de l'índex de referència (40%MSDLW Net TR+50%EML5+10% LECO), que ha estat 8,53%.

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

La rendibilitat se situa a nivells semblants dels fons gestionats per la gestora amb la mateixa vocació inversora, que és de 7,19%, i per sobre de la rendibilitat mitjana de la gestora (5,67%).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Hem passat d'una exposició en renda variable de 38,4% al principi del període a 44,9% al final, hem sobreponderat els Estats Units, Europa i el Japó, i hem pres una petita posició en mercats emergents. Als Estats Units, principalment per mitjà de la compra de futurs de l'S&P-500 i d'ETF sectorials. A Europa es desfa la posició en valors europeus i se substitueix per futurs de l'Eurostoxx, i per ETF del Regne Unit i de Suïssa i es pren posició en ETF d'inversió socialment responsable. Al Japó per mitjà de futurs del Topix. Es pren posició en emergents globals i en emergents d'Àsia per mitjà de futurs. A Suïssa, el Regne Unit, Austràlia i el Canadà es manté la neutralitat. Sectorialment, s'han anat canviant els biaixos segons l'evolució de la pandèmia del coronavirus, del possible impacte en l'activitat econòmica dels possibles rebrots i de les mesures per intentar contenir-los, i de l'efecte de les mesures monetàries i fiscals preses pels bancs centrals i els governs. Als Estats Units s'han venut serveis de comunicacions (ETF Vanguard Communication Services) i s'han incrementat industrials (ETF iShares US Industrials), es redueix el pes en consum estable (ETF iShares US Consumer Staples) i es pren posició en consum discrecional (iShares US Consumer Staples) i en serveis financers (ETF iShares US Financials). En tecnologia es redueix la posició atès que, encara que s'incrementa l'ETF Technology Select Sector SPDR, es redueix la posició en futurs del NASDAQ. A Europa es ven la posició en bancs de l'eurozona (ETF iShares Euro Stoxx Banks), en energia (venent l'ETF iShares EUR600 Oil & Gas) i en telecomunicacions (ETF iShares EUR600 Telecoms) i es compra béns bàsics (ETF iShares EUR600 Utilities). Durant el període es compra i es venen recursos bàsics (iShares EUR600 Basic Resources) i s'obtenen plusvàlues amb la revaloració del sector.

En renda fixa la durada es manté relativament estable. S'ha incrementat la posició en governs europeus. Es mantenen les posicions de steepening en corba americana tant en el 2-10 com en el 5-30. Es manté la posició en quasigovernos europeus i en covered bonds. Continuem sent positius i ens mantenim sobreponderats en crèdit europeu elegible per a les compres del Banc Central Europeu. S'acudeix a primaris de bons verds i de bons sostenibles així com a emissions del nou programa SURE de la Unió Europea. Es manté una petita posició en inflació global.

En divises de manera general s'han mantingut posicions cobertes.

L'actiu amb més contribució positiva a la rendibilitat en el període és la renda variable (+7,11%), seguida per la renda fixa (+0,95%). En renda variable els actius que es comporten més bé són els de països emergents, els Estats Units i el Japó. Als Estats Units es comporten molt bé els sectors de consum estable (ETF iShares Consumer Goods +35% i d'industrials +28%). A Europa ens perjudica el sector de telecomunicacions (ETF iShares EUR600 Telecoms), que cau 2% en el període.

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. S'han dut a terme operacions en futurs d'índexs de renda variable per modificar el grau d'exposició a borsa i incrementar-lo durant el període. S'han dut a terme operacions en futurs de renda fixa per a modificar tàcticament la durada de la cartera i per prendre posicions de pronunciament de la corba americana. L'exposició a divises diferents de l'euro es manté coberta pràcticament íntegrament amb futurs de divisa. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 50,69%.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 35,17% del patrimoni del fons, entre les quals destaquen fons gestionats per BlackRock i State Street. La rendibilitat mitjana de la liquiditat en el període ha estat -0,10%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat durant el període de referència de la classe Estàndar (5,26%) i la de la classe Plus (5,26%) han estat inferiors a la de l'índex de referència (5,46%) i superiors a la de la lletra del tresor amb venciment a un any (0,15%).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM exerceix els drets inherents als valors que integren la cartera de les IIC gestionades.

La institució d'inversió col·lectiva ha votat a favor en tots els punts en les juntes següents:

Alstom, SA 8/7/2020

Alstom, SA 29/10/2020

Banc Santander, SA 2/4/2020

Banc Santander, SA 26/10/2020

Reckitt Benckiser Group Plc

SAPSE

Total, SA

S'ha votat en contra en els punts següents d'aquestes juntes:

ArcelorMittal, SA: IX

Carrefour, SA: 8, 9

Enel SpA: 6.1, 10.1, A

Erste Group Bank AG: 6.2, 7, 8

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE: 4, 5, 6, 7, 11, 12, 13, 14, 16, 17, 20

Prosus NV: 2, 5, 14

Repsol, SA: 5

Telecom Italia, SpA: 4, 5

Telefónica, SA: 6, 7

UniCredit SpA: 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.

Els proveïdors d'anàlisis de renda fixa i renda variable triats han aportat valor a la gestió:

En renda fixa, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar expectatives sobre l'evolució dels tipus d'interès, escenaris i probabilitats necessàries per decidir la durada de les carteres i les preferències en venciments.

Quant a la selecció d'actius de renda fixa (assignació d'actius en bons), l'anàlisi externa ha completat l'ítem per definir la ponderació d'actius emesos per entitats públiques respecte de les privades, la d'actius amb grau d'inversió respecte d'alt rendiment, la d'actius sènior respecte de subordinats i les preferències per sectors i països.

Des del punt de vista micro, és molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors externs de recerca. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat emissors i emissions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda fixa: CreditSights, Bank of America Securities, J. P. Morgan, BNP Paribas i Barclays Bank, amb una remuneració conjunta del 63% de les despeses totals.

Pel que fa a renda variable, respecte de les expectatives sobre l'evolució dels diversos mercats borsaris, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar escenaris i assignar probabilitats per decidir l'exposició a cada àrea geogràfica i, dins d'aquesta, a cada país.

Quant a la selecció de sectors, l'anàlisi externa ha completat l'ítem per definir la ponderació de les indústries i sectors en les inversions en renda variable. En selecció de companyies també té un paper rellevant.

És molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors, i té un paper fonamental en la gestió de les institucions d'inversió col·lectiva en el seu procés d'inversió. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat les accions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda variable en la despesa d'anàlisi: Morgan Stanley, Bank of America Securities, Goldman Sachs, J. P. Morgan i UBS. És el 64% de les despeses totals.

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la institució d'inversió col·lectiva durant l'exercici 2020 han pujat a 465.553,82€ i les despeses previstes per a l'exercici 2021 es considera que seran 482.799,90€.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Esperem que el 2021 s'aconsegueixi capitalitzar la sortida de la crisi sanitària amb un sòlid suport de l'acció coordinada de bancs centrals i dels governs. En el primer semestre, però, considerem que la pandèmia encara provocarà incertesa; els ritmes de vacunació, juntament amb la mutació del virus, mantindran un entorn de confinaments intermitents que creiem que es poden allargar fins a l'estiu. Tot i l'adaptació econòmica als confinaments, les dades econòmiques se'n continuaran ressentint. Fins al segon semestre, amb soroll polític previ, els programes fiscals anunciats a Europa i previstos als EUA no podran fer-se realitat ni tindran un efecte econòmic positiu. La seva mida, la seva potencial acció sincronitzada i la millora en la productivitat que la crisi ha portat poden provocar un sòlid ritme de creixement global, amb un especial biaix cap als nous sectors que afavoreixen l'acció de control climàtic.

Entrem en l'exercici amb uns mercats financers que miren amb convicció el camí que marca la sortida de la crisi, i gairebé no queden afectats per l'efecte dels confinaments anunciats i esperats. Els vacins i la política fiscal i monetària donen força al mercat, que, tot i això, cotitza a unes valoracions com més va més exigents i molt superiors a la seva mitjana històrica en renda variable—especialment després d'un entorn de recessió—i un mercat molt intervingut en la renda fixa. L'esperança en el creixement dels beneficis i l'entorn de baixos tipus d'interès reals suporta les valoracions de la renda variable i converteix el suport dels bancs centrals en una de les claus del període. D'altra banda, l'elevada liquiditat en el sistema i la falta d'alternatives financeres comporten un suport per a les cotitzacions dels actius de risc. Malgrat tot això, la "cursa" contra el virus, entre contagis i vacunació, dictarà, en gran mesura, el comportament dels actius de risc. Esperem que la rotació cap a valors cíclics i baix valor des de valors defensius i de creixement continuarà a mesura que es consolidin les expectatives fiscals que han de facilitar un entorn sa d'inflació. Aquest escenari afavoreix el posicionament tàctic en actius de risc, en renda variable per mitjà dels biaixos descrits i, en renda fixa, amb preferència del crèdit sobre els sobirans, lleugerament prudents en durada. Arrenquem l'any amb una exposició moderada al risc

davant un exercici que hauria d'anar de menys a més i la fragilitat del qual és palesa —per l'encara elevada incertesa i per les exigents valoracions—, en una volatilitat que supera la seva mitjana històrica.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

- Remuneració total abonada per la SGIC al seu personal desglossada en:
 - Remuneració fixa: 12.181.281 euros
 - Remuneració variable: 2.048.379 euros
- Nombre de beneficiaris:
 - Nombre total d'empleats: 203
 - Nombre de beneficiaris: 180
- Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC
- No existeix aquest tipus de remuneració
- Remuneració desglossada en:
 - Alts càrrecs:
 - Nombre de persones: 8
 - Remuneració fixa: 1.169.333 euros
 - Remuneració variable: 286.098 euros
 - Empleats amb una actuació que tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC
 - Nombre de persones: 8
 - Remuneració fixa: 1.076.153 euros
 - Remuneració variable: 338.266 euros

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM, com a SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixen funcions de control com en general amb la resta del personal.

D'acord amb això, CaixaBank AM disposa d'una política de remuneració per als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que duguin a terme funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt de vista individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus participants.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'activitat individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitatius i qualitatius fixats des del punt de vista de l'entitat, d'àrea, o individualment, segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable específic, que incorpora una combinació de reptes relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2020 no hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions. La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

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 125.001.913,05 euros, que representa 7,06% 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.