

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 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 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	0,10	0,66	0,80	1,69
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,08	0,08	0,00	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	46.643.421,97	53.922.218,41	Període	715.724	15,3446	Comissió de gestió	0,50	1,00	Patrimoni
Nº de participacions	52.690	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	0,50	1,00	Mixta
			2017	2.178.591	15,8107	Comissió de dipositari	0,04	0,07	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	47.981.600,95	59.202.888,80	Període	768.593	16,0185	Comissió de gestió	0,40	0,80	Patrimoni
Nº de participacions	10.479	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	0,40	0,80	Mixta
			2017	2.819.870	16,3937	Comissió de dipositari	0,04	0,07	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	5.959.412,10	7.306.880,48	Període	97.176	16,3063	Comissió de gestió	0,33	0,65	Patrimoni
Nº de participacions	363	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	0,33	0,65	Mixta
			2017	325.531	16,6116	Comissió de dipositari	0,04	0,07	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			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-2,12	2,55	0,51	4,58	-9,19	3,49			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,57	28-10-20	-3,63	12-03-20	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,81	09-11-20	1,80	24-03-20	--	--	--	--

CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-1,92	2,61	0,56	4,63	-9,15	3,69			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,57	28-10-20	-3,63	12-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)		0,81	09-11-20	1,80	24-03-20				--

CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-1,77	2,64	0,59	4,67	-9,12	3,85			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,57	28-10-20	-3,63	12-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)		0,81	09-11-20	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			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Volatilitat* de:									
Ibex-35 Net TR	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40			
Lietra Tresor 1 any	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	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	5,64	3,03	2,95	5,19	8,97	2,08			

CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	7,36	3,26	3,11	6,24	12,45	1,75			
VaR històric**	5,72	5,72	5,88	6,03	6,18	1,28			

CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	7,36	3,26	3,11	6,24	12,45	1,75			
VaR històric**	5,71	5,71	5,86	6,01	6,16	1,26			

CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	7,36	3,26	3,11	6,24	12,45	1,75			
VaR històric**	5,69	5,69	5,85	6,00	6,15	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.

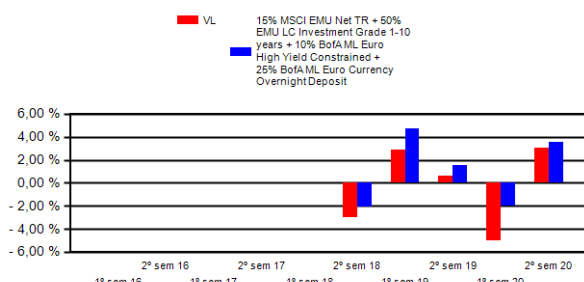
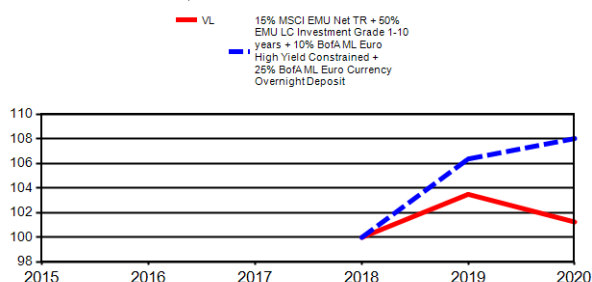
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

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

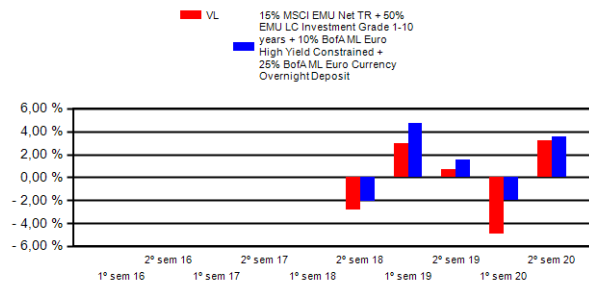
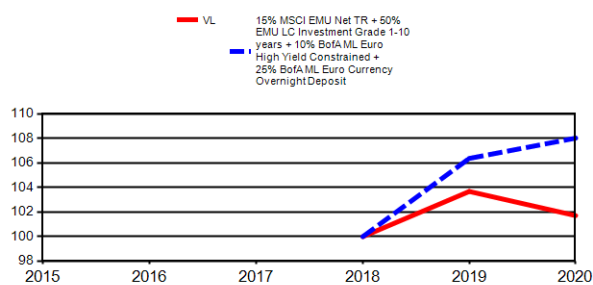
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Ràtio total de despeses*									
CLASE ESTANDAR	1,17	0,29	0,29	0,29	0,29	1,15	1,25	1,70	1,66
CLASE PLUS	0,97	0,24	0,24	0,24	0,24	0,95	0,95	1,15	1,11
CLASE PREMIUM	0,82	0,21	0,21	0,21	0,20	0,80	0,79	0,95	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.

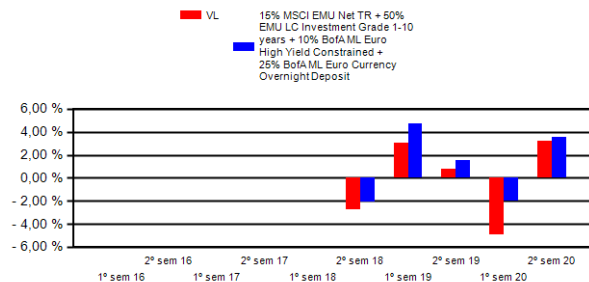
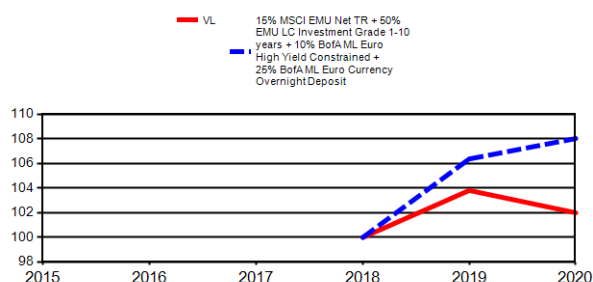
En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en el ràtio de despeses sintètic.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys
CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE ESTANDAR


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* (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	1.521.284	96,19	1.776.442	96,68
* Cartera interior	160.488	10,15	193.522	10,53
* Cartera exterior	1.375.503	86,97	1.596.118	86,87
* Interessos cartera inversió	-14.706	-0,93	-13.198	-0,72
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	47.474	3,00	49.854	2,71
(+/-) RESTA	12.735	0,81	11.010	0,61
TOTAL PATRIMONI	1.581.494	100,00	1.837.306	100,00

Notes:

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

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	1.837.306	2.235.466	2.235.466	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-17,87	-14,60	-32,25	6,86
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,04	-5,55	-3,10	297,27
(+) Rendiments de gestió	3,52	-5,07	-2,13	-160,62
+ Interessos	0,22	0,21	0,43	-5,63
+ Dividends	0,13	0,35	0,50	-66,83
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,74	-0,28	0,39	-329,62
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,11	-0,32	-0,24	-130,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,43	-2,52	-2,29	-114,94
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,94	-2,53	-0,90	-166,77
± Altres resultats	-0,05	0,02	-0,03	-383,23
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,49	-0,48	-0,97	-11,54
- Comissió de gestió	-0,44	-0,44	-0,88	-11,41
- Comissió de dipositarí	-0,04	-0,03	-0,07	-11,68
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	-6,75
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-14,16
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-69,39
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	469,44
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	9,95
+ Altres ingressos	0,01	0,00	0,01	2.171,92
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	1.581.494	1.837.306	1.581.494	

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 PERIODE

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	0	0,00	6.494	0,35
BONOS TESORO PUBLICO 5.4 2023-01-31	EUR	37.549	2,37	37.522	2,04
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	15.174	0,96	15.064	0,82
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	11.490	0,73	22.654	1,23
BONOS TESORO PUBLICO .35 2023-07-30	EUR	5.133	0,32	5.103	0,28
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	2.097	0,13	2.020	0,11
BONOS TESORO PUBLICO 1.25 2030-10-31	EUR	0	0,00	9.716	0,53
BONOS TESORO PUBLICO 1.2 2040-10-31	EUR			9.240	0,50
BONOS MADRID 4.3 2026-09-15	EUR	2.672	0,17	2.636	0,14
BONOS GALICIA .084 2027-07-30	EUR	3.567	0,23		
Total deute públic cotitzat més d'1 any		77.682	4,91	110.451	6,00
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
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		150	0,01	10.191	0,56
BONOS ADIF 1.875 2025-01-28	EUR	4.432	0,28	4.364	0,24
BONOS ADIF .8 2023-07-05	EUR	10.371	0,66	10.307	0,56
BONOS ADIF .95 2027-04-30	EUR	1.924	0,12	1.875	0,10
BONOS BANKINTER .875 2026-07-08	EUR			4.670	0,25
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	5.923	0,37	5.488	0,30
CÉDULAS HIPOTECARIAS BSAN .25 2029-07-10	EUR	3.140	0,20	3.109	0,17
CÉDULAS HIPOTECARIAS LIBERBANK .25 2029-09-25	EUR	4.166	0,26	4.131	0,22
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		29.956	1,89	33.944	1,84
BONOS FADE 3 5.9 2021-03-17	EUR	11.841	0,75	11.847	0,64
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		11.841	0,75	11.847	0,64
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		119.629	7,56	166.432	9,04
REPO TESORO PUBLICO -.47 2020-07-01	EUR			22.000	1,20
REPO TESORO PUBLICO -.518 2021-01-04	EUR	36.000	2,28		
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		36.000	2,28	22.000	1,20
TOTAL RENDA FIXA		155.630	9,84	188.433	10,24
DERECHOS REPSOL SA	EUR			28	0,00
DERECHOS TELEFONICA	EUR			33	0,00
ACCIONES BBVA	EUR	283	0,02	215	0,01
ACCIONES BSAN	EUR			450	0,02
ACCIONES CAIXABANK	EUR	478	0,03	433	0,02
ACCIONES INDITEX	EUR	116	0,01	105	0,01
ACCIONES REPSOL SA	EUR			505	0,03
ACCIONES TELEFONICA	EUR	35	0,00		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	629	0,04	790	0,04
ACCIONES ARCELOR	EUR	1.213	0,08	596	0,03
TOTAL RV COTITZADA		2.755	0,18	3.155	0,16
TOTAL RENDA VARIABLE		2.755	0,18	3.155	0,16
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	2.103	0,13	1.935	0,11
TOTAL IIC		2.103	0,13	1.935	0,11
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		160.488	10,15	193.522	10,51
BONOS ITALY 5.375 2033-06-15	USD	3.194	0,20	3.343	0,18
BONOS PORTUGAL 5.125 2024-10-15	USD	1.956	0,12	2.109	0,11
BONOS REPUB ESLOVENIA .275 2030-01-14	EUR	1.566	0,10	1.504	0,08
BONOS HOLLAND .0001 2030-07-15	EUR	17.845	1,13	33.749	1,84

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS GOB LUXEMBURGO .001 2026-11-13	EUR	5.188	0,33	5.156	0,28
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	5.224	0,33	5.003	0,27
BONOS PORTUGAL .9 2035-10-12	EUR	5.369	0,34		
BONOS PORTUGAL .2 2022-10-17	EUR	15.432	0,98	15.434	0,84
BONOS PORTUGAL .4.125 2027-04-14	EUR	9.109	0,58	8.984	0,49
BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	6.000	0,38	5.964	0,32
BONOS AUSTRIA .00001 2024-07-15	EUR	8.366	0,53	8.329	0,45
BONOS AUSTRIA .02030-02-20	EUR	2.084	0,13	8.527	0,46
BONOS BELGIUM .2.6 2024-06-22	EUR	11.748	0,74	11.754	0,64
BONOS BELGIUM .2 2023-10-22	EUR	15.409	0,97	30.820	1,68
BONOS BELGIUM .9 2029-06-22	EUR	4.521	0,29	8.872	0,48
BONOS COM BELGIQUE .25 2030-01-23	EUR	5.184	0,33	5.081	0,28
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2030-08-15	EUR	10.225	0,65		
BONOS DEUTSCHLAND .0001 2035-05-15	EUR	4.239	0,27	4.165	0,23
BONOS FINLAND .00001 2023-09-15	EUR	13.426	0,85	13.403	0,73
BONOS FINLAND .5 2029-09-15	EUR			2.042	0,11
BONOS FINLAND .00001 2024-09-15	EUR	10.373	0,66	10.311	0,56
BONOS FINLAND .02030-09-15	EUR	3.938	0,25		
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	9.492	0,60	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 FRECH TREASURY .3.5 2026-04-25	EUR	1.434	0,09	1.430	0,08
BONOS FRECH TREASURY .2.25 2024-05-25	EUR	30.807	1,95	30.844	1,68
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2024-11-25	EUR	8.854	0,56	8.860	0,48
BONOS FRECH TREASURY .1 2025-11-25	EUR	9.855	0,62	9.837	0,54
BONOS EIRE .3.9 2023-03-20	EUR	12.037	0,76	12.037	0,66
BONOS EIRE .2 2030-10-18	EUR	5.258	0,33	5.109	0,28
BONOS EIRE .1 2026-05-15	EUR	11.017	0,70	10.875	0,59
BONOS ITALY .4.5 2026-03-01	EUR	19.735	1,25	19.130	1,04
BONOS ITALY .4.5 2023-05-01	EUR	25.554	1,62	25.334	1,38
BONOS ITALY .2.5 2024-12-01	EUR	11.366	0,72	11.101	0,60
BONOS ITALY .1.5 2025-06-01	EUR	7.477	0,47	7.264	0,40
BONOS ITALY .1.45 2022-09-15	EUR	9.478	0,60	9.419	0,51
BONOS ITALY .2.2 2027-06-01	EUR	11.339	0,72	10.856	0,59
BONOS ITALY .1.4 2025-05-26	EUR	4.497	0,28	4.335	0,24
BONOS ITALY .1.65 2030-12-01	EUR	6.660	0,42	6.200	0,34
Total deute públic cotitzat més d'1 any		345.266	21,85	372.971	20,30
BONOS ITALY .2 2020-10-15	EUR			13.012	0,71
BONOS ITALY .05 2021-04-15	EUR	0	0,00	13.295	0,72
BONOS ITALY .35 2021-11-01	EUR	5.445	0,34	5.448	0,30
BONOS ITALY .65 2020-11-01	EUR			20.072	1,09
BONOS ITALY .45 2021-06-01	EUR	10.121	0,64	10.125	0,55
BONOS PORTUGAL .508 2021-05-19	EUR	4.227	0,27	3.713	0,20
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-02-12	EUR	3.252	0,21	3.249	0,18
BONOS PORTUGAL .50624176 2021-05-31	EUR	22.592	1,43	21.660	1,18
BONOS PORTUGAL .486 2021-04-12	EUR	11.708	0,74	11.644	0,63
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-02-02	EUR	10.713	0,68	10.641	0,58
BONOS PORTUGAL .51 2021-06-07	EUR	10.857	0,69	10.182	0,55
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-01-23	EUR	6.360	0,40	6.240	0,34
BONOS ITALY .2 2021-06-28	EUR	8.255	0,52	8.270	0,45
BONOS ITALY .458 2021-03-17	EUR	24.887	1,57	24.921	1,36
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		118.417	7,49	162.472	8,84
BONOS UNICREDIT SPA .2.8 2022-05-16	USD			4.705	0,26
BONOS SHELL FINANCE .2 2024-11-07	USD			932	0,05
BONOS EUROPEAN STABIL .1.375 2024-09-11	USD	9.317	0,59	10.132	0,55
BONOS AMERICAN HONDA .1.95 2022-05-20	USD			1.822	0,10
BONOS APPLE .1.7 2022-09-11	USD	4.189	0,26	4.578	0,25
BONOS APPLE .2.95 2049-09-11	USD	1.826	0,12	1.955	0,11
BONOS KREDITANSALT .1.625 2023-02-15	USD	1.687	0,11	1.843	0,10
BONOS UNITED PARCEL .2.2 2024-09-01	USD	870	0,05	943	0,05
BONOS ENEL FINANCE NV .2.875 2022-05-25	USD	4.190	0,26	4.576	0,25
BONOS ENEL FINANCE NV .2.75 2023-04-06	USD	8.590	0,54	9.265	0,50
BONOS ABBVIE INC .2.15 2021-11-19	USD			2.098	0,11
BONOS DAIMLERCHRYSLER .2.7 2024-06-14	USD			925	0,05
BONOS EUROPEAN STABIL .375 2025-09-10	USD	2.117	0,13		
BONOS ICO .00001 2026-04-30	EUR	1.391	0,09		
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	2.312	0,15		
BONOS COCA-COLA EUROP .2 2028-12-02	EUR	1.806	0,11		
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	1.764	0,11		
BONOS FRESENIUS AG-PF .1.625 2027-10-08	EUR	1.739	0,11	1.673	0,09
BONOS CRH FUNDING BV .1.625 2030-05-05	EUR	707	0,04	660	0,04
BONOS NESTLE FINANCE .001 2024-11-12	EUR	2.805	0,18	2.780	0,15
BONOS TELEFONICA SAU .1.201 2027-08-21	EUR	4.175	0,26	4.030	0,22
BONOS E.ON .375 2023-04-20	EUR	4.254	0,27	4.219	0,23
BONOS AT&T .1.6 2028-05-19	EUR	4.687	0,30	4.397	0,24
BONOS SIEMENS FINANC .125 2022-06-05	EUR	2.820	0,18	2.808	0,15
BONOS EXXON MOBIL .142 2024-06-26	EUR	5.053	0,32	4.998	0,27
BONOS SODEXHO .5 2024-01-17	EUR	1.275	0,08		
BONOS KFW .00001 2028-09-15	EUR	3.400	0,21		
BONOS MUENCHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	2.395	0,15		
BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2023-03-30	EUR	6.381	0,40	6.311	0,34
BONOS CITIGROUP .1.75 2025-01-28	EUR	2.512	0,16	2.477	0,13
BONOS GOLDMAN SACHS .2 2023-07-27	EUR	5.003	0,32	4.927	0,27

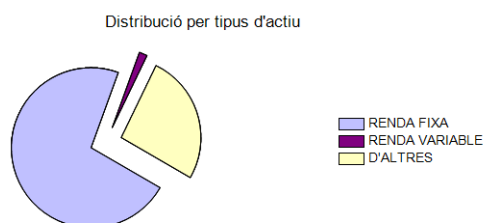
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BANK OF AMERICA 1.625 2022-09-14	EUR	10.631	0,67	10.569	0,58
BONOS BNP 1.125 2023-01-15	EUR	0	0,00	5.200	0,28
BONOS IBM 1.125 2024-09-06	EUR	0	0,00	10.442	0,57
BONOS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	8.606	0,54	8.477	0,46
BONOS CITIGROUP .75 2023-10-26	EUR	7.079	0,45	7.015	0,38
BONOS BNP PARIBAS S.A 2.25 2027-01-11	EUR	5.523	0,35	5.349	0,29
BONOS CREDIT AGRICOLE 1.875 2026-12-20	EUR	4.105	0,26	3.998	0,22
BONOS BBVA .625 2022-01-17	EUR	3.930	0,25	3.918	0,21
BONOS BANK OF AMERICA 1.379 2025-02-07	EUR	1.000	0,06	987	0,05
BONOS CAIXABANK .35 2021-02-15	EUR	14.698	0,93	14.432	0,79
BONOS SIEMENS FINANCI 2026-02-20	EUR	8.088	0,51	7.937	0,43
BONOS DOW CHEMICAL .5 2027-03-15	EUR	3.032	0,19	2.843	0,15
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5.350	0,34	4.658	0,25
BONOS ANGLO AMERICAN .35 2023-04-03	EUR			10.848	0,59
BONOS BANQUE FED CRED 3 2024-05-21	EUR	22	0,00	22	0,00
BONOS AT&T .15 2036-09-04	EUR	1.270	0,08		
BONOS LEASEPLAN CORP .75 2022-10-03	EUR	5.096	0,32	4.955	0,27
BONOS INMOB COLONIAL .625 2025-11-28	EUR			5.047	0,28
BONOS GRAND CITY PROP .15 2027-02-22	EUR	3.211	0,20	3.108	0,17
BONOS IBER INTL .35 2021-02-12	EUR	2.531	0,16		
BONOS AT&T .8 2026-09-05	EUR			20.956	1,14
BONOS AT&T .35 2029-09-05	EUR	2.328	0,15		
BONOS INGGROEP .25 2030-11-15	EUR	2.855	0,18		
BONOS SANTANDER CB AS .875 2022-01-21	EUR	809	0,05	805	0,04
BONOS RESEAU FERRE .875 2029-01-22	EUR	2.191	0,14	2.154	0,12
BONOS ICO .2 2024-01-31	EUR	3.065	0,19	3.044	0,17
BONOS BANK OF AMERICA .381 2021-05-10	EUR	4.386	0,28	4.110	0,22
BONOS FCA BANK SPA IR .625 2022-11-24	EUR	1.523	0,10	1.474	0,08
BONOS MOODY'S CORP .95 2030-02-25	EUR			3.591	0,20
BONOS ELECTRCPORUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	984	0,06	957	0,05
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	4.053	0,26	3.941	0,21
BONOS MERCK FIN SERV .005 2023-12-15	EUR	8.050	0,51	7.975	0,43
BONOS MERCK FIN SERV .375 2027-07-05	EUR	3.098	0,20	3.018	0,16
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	6.021	0,38	5.773	0,31
BONOS IBM .2.875 2025-11-07	EUR	11.946	0,76	11.682	0,64
BONOS BANQUE FED CRED 3 2023-11-28	EUR	2.707	0,17	2.692	0,15
BONOS BBVA .1 2026-06-21	EUR	2.423	0,15		
BONOS ICO .6 2027-07-12	EUR	1.259	0,08	1.234	0,07
BONOS BMW FINANCE NV .00001 2023-03-24	EUR	4.014	0,25	3.966	0,22
BONOS EUROFIMA .15 2034-10-10	EUR			4.962	0,27
BONOS GENERAL .124 2030-10-01	EUR	2.451	0,15		
BONOS PEPSICO INC .875 2039-10-19	EUR	4.505	0,28	4.195	0,23
BONOS INT DEV ASSO .001 2026-10-19	EUR	7.187	0,45	7.151	0,39
BONOS RABOBANK .25 2026-10-30	EUR	6.633	0,42	6.414	0,35
BONOS E.ON .25 2026-10-24	EUR	7.126	0,45	6.951	0,38
BONOS HARLEY FIN .9 2024-11-19	EUR			1.413	0,08
BONOS DEUT BSH .75 2035-07-16	EUR	1.835	0,12	1.698	0,09
BONOS EUROPEAN INVEST .05 2030-01-16	EUR	6.270	0,40	6.234	0,34
BONOS INTL BANK .0001 2027-01-15	EUR	7.706	0,49	7.641	0,42
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2.571	0,16	2.494	0,14
BONOS UNICREDIT SPA .12 2021-01-20	EUR	8.402	0,53	7.945	0,43
BONOS ENI .625 2030-01-23	EUR	5.177	0,33	4.892	0,27
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2026-11-29	EUR			4.927	0,27
CÉDULAS HIPOTECARIAS FED. CAISSES DE .05 2027-11-26	EUR	5.376	0,34	5.318	0,29
BONOS TELEFONICA NL .25 2021-05-05	EUR	1.022	0,06		
BONOS AT&T .2.875 2021-05-01	EUR	2.422	0,15		
BONOS LA POSTE .4.375 2023-06-26	EUR	1.498	0,09	1.486	0,08
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-11	EUR	2.146	0,14	2.097	0,11
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	1.108	0,07		
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	1.012	0,06		
BONOS VINCI .1 2028-11-27	EUR	2.307	0,15		
BONOS ENGIE SA .15 2021-11-30	EUR	815	0,05		
BONOS CADES .1 2026-02-25	EUR	4.094	0,26		
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	2.897	0,18		
CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOCI .01 2026-11-08	EUR	6.157	0,39	6.111	0,33
CÉDULAS HIPOTECARIAS CM-CIC COVERED .125 2030-01-28	EUR	7.778	0,49	7.659	0,42
BONOS LVMH MOET HENNE .125 2028-02-11	EUR			3.930	0,21
CÉDULAS HIPOTECARIAS CREDIT AGR HL .01 2031-11-03	EUR			8.775	0,48
BONOS UNEDIC .1 2030-03-05	EUR	3.586	0,23	3.486	0,19
BONOS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	3.337	0,21		
BONOS TYOTOMYYSVAKUUI .1 2023-06-16	EUR	1.522	0,10	1.517	0,08
BONOS EFSF .00001 2025-10-15	EUR	4.120	0,26		
BONOS EUROPEAN STABIL .00001 2023-02-10	EUR			6.094	0,33
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	2.343	0,15		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	1.905	0,12		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	2.313	0,15		
BONOS UBS GROUP AG .15 2024-11-30	EUR	0	0,00	5.164	0,28
BONOS UBS GROUP AG .25 2021-01-29	EUR	2.015	0,13	1.966	0,11
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR	0	0,00	2.111	0,11
BONOS VONOVIA SE .5 2029-09-14	EUR	4.090	0,26	3.853	0,21
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	1.108	0,07	1.093	0,06
BONOS KFW .00001 2026-09-30	EUR	5.196	0,33	5.162	0,28
BONOS ANHEUSER SA NV .1.95 2021-09-30	EUR			512	0,03

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		363.178	22,94	403.481	21,94
BONOS TOYOTA MOT CRED 1.8 2021-10-07	USD	4.969	0,31	5.421	0,30
BONOS CREDIT AGRICULTURE 2.2413 2021-01-11	USD	4.153	0,26	4.502	0,25
BONOS HSBC 2.873 2020-07-06	USD			1.286	0,07
BONOS SANTANDER USA 4.45 2021-12-03	USD	1.037	0,07	4.676	0,25
BONOS ABBVIE INC 2.15 2021-11-19	USD	1.919	0,12		
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 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	7.211	0,46	7.183	0,39
BONOS INTESA SANP B L -.318 2020-07-08	EUR			20.000	1,09
BONOS GLAXOS CAPITAL 0.0001 2021-09-23	EUR	5.024	0,32	5.006	0,27
BONOS ABBVIE INC 5 2021-06-01	EUR			4.998	0,27
BONOS SANT CONS FINAN -.544 2021-03-17	EUR	8.036	0,51	7.983	0,43
BONOS GOLDMAN SACHS -.509 2021-01-21	EUR	5.016	0,32	4.940	0,27
BONOS COLGATE-PALMOL 0.0001 2021-11-12	EUR	2.011	0,13	2.003	0,11
BONOS INTESA SANP B L -.53367857 2021-03-26	EUR	5.008	0,32		
BONOS ROYAL BK OF SCO -.54 2021-03-18	EUR	2.007	0,13	2.006	0,11
BONOS COCACOLA -.352 2020-09-08	EUR			5.000	0,27
BONOS AHOLD -.53367857 2021-03-19	EUR	1.997	0,13	1.997	0,11
BONOS TAKEDA .375 2020-11-21	EUR			9.999	0,54
BONOS TAKEDA -.259 2020-08-21	EUR			4.287	0,23
BONOS SANTANDER BANK .75 2021-09-20	EUR	1.014	0,06	1.008	0,05
BONOS AMADEUS HOLDING -.54 2021-03-18	EUR	1.998	0,13	1.963	0,11
BONOS ABBOTT IRELAND .0001 2020-09-27	EUR			4.992	0,27
BONOS LEASEPLAN CORP -.511 2021-01-25	EUR	1.983	0,13	1.987	0,11
BONOS LEASEPLAN CORP .279 2020-07-27	EUR			995	0,05
BONOS ICO .1 2021-07-30	EUR	4.929	0,31	4.937	0,27
BONOS GOLDMAN SACHS -.473 2021-03-29	EUR	3.498	0,22	3.448	0,19
BONOS ABBVIE INC 5 2021-06-01	EUR	5.012	0,32		
BONOS GOLDMAN SACHS -.534 2021-03-09	EUR	4.018	0,25	3.983	0,22
BONOS BNP -.537 2021-03-22	EUR	5.020	0,32	5.015	0,27
BONOS INTESA SANPAOLO -.507 2021-01-19	EUR	2.142	0,14	2.115	0,12
BONOS BANK OF AMERICA -.52 2021-02-04	EUR	10.108	0,64	10.043	0,55
BONOS MORGANSTANLEY -.517 2021-02-08	EUR	907	0,06	902	0,05
BONOS LEASEPLAN CORP -.261 2020-08-04	EUR			6.873	0,37
BONOS SOCIETE GENERAL -.527 2021-02-22	EUR	3.448	0,22	3.380	0,18
BONOS BNP -.52017857 2021-03-08	EUR	4.716	0,30	4.641	0,25
BONOS AMADEUS CAPI .125 2020-10-06	EUR			4.985	0,27
BONOS UNICREDIT SPA 3.25 2021-01-14	EUR	2.096	0,13	2.103	0,11
BONOS TELFONICA DE F 2.375 2021-02-10	EUR	5.199	0,33	5.191	0,28
BONOS IMPERIAL TOBACC 2.25 2021-02-26	EUR			10.337	0,56
BONOS ANHEUSER-BUSCH 4 2021-06-02	EUR			5.208	0,28
BONOS DAIMLERCHRYSLER .25 2021-08-09	EUR	10.073	0,64	10.022	0,55
BONOS RCI BANQUE SA 1.375 2020-11-17	EUR			1.002	0,05
BONOS CASSA DEPOSITI -.53367857 2021-03-22	EUR	13.028	0,82	12.937	0,70
BONOS INTESA SANPAOLO -.52775824 2021-02-28	EUR	1.209	0,08	1.207	0,07
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		128.788	8,18	218.439	11,87
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		955.648	60,46	1.157.364	62,95
TOTAL RENDA FIXA EXT		955.648	60,46	1.157.364	62,95
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR			72	0,00
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	741	0,05	570	0,03
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	143	0,01	167	0,01
ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	130	0,01	146	0,01
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	273	0,02	182	0,01
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.275	0,08	797	0,04
ACCIONES SAP	EUR			1.320	0,07
ACCIONES SIEMENS	EUR	1.569	0,10	1.399	0,08
ACCIONES ALLIANZ	EUR	690	0,04	625	0,03
ACCIONES BAYER	EUR	753	0,05	1.029	0,06
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			910	0,05
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	307	0,02	273	0,01
ACCIONES ENEL	EUR	1.600	0,10	1.485	0,08
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR			756	0,04
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR			435	0,02
ACCIONES ENGIE SA	EUR	742	0,05	652	0,04
ACCIONES NOKIA	EUR			383	0,02
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	730	0,05	597	0,03
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	654	0,04	626	0,03
ACCIONES CARREFOUR	EUR	871	0,06	854	0,05
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	288	0,02	277	0,02
ACCIONES LOREAL	EUR	791	0,05	727	0,04
ACCIONES SANOFI	EUR	1.542	0,10	1.777	0,10
ACCIONES AXA	EUR	444	0,03	424	0,02
ACCIONES DANONE	EUR	92	0,01	105	0,01
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	906	0,06	692	0,04
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	566	0,04	484	0,03
ACCIONES VIVENDI	EUR	957	0,06	829	0,05
ACCIONES BNP	EUR	177	0,01	145	0,01
ACCIONES RENAULT	EUR	1.084	0,07	684	0,04
ACCIONES ORANGE SA	EUR	338	0,02	370	0,02
ACCIONES CRH	EUR	692	0,04	621	0,03

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	169	0,01	198	0,01
ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	861	0,05	654	0,04
ACCIONES HEINEKEN	EUR			169	0,01
ACCIONES UNILEVER NV	EUR			731	0,04
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	253	0,02	208	0,01
ACCIONES AHOLD	EUR	689	0,04	724	0,04
ACCIONES INGGROEP	EUR	826	0,05	670	0,04
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.248	0,08	1.168	0,06
TOTAL RV COTITZADA		22.402	1,44	24.934	1,37
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		22.402	1,44	24.934	1,37
ETF ISHARES ETFS/IR	GBP			5.044	0,27
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	15.643	0,99	15.589	0,85
ETF STATE ST ETFS I	EUR	8.045	0,51		
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	124.982	7,90	126.344	6,88
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	26.740	1,69	24.023	1,31
ETF DB X-TRACKERS	EUR	21.886	1,38	46.231	2,52
ETF XTRACKERS/LUXEM	EUR	139.658	8,83	109.860	5,98
PARTICIPACIONES MIROVA FUNDS/LU	EUR	31.280	1,98	23.193	1,26
PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	24.913	1,58	59.441	3,24
ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	4.492	0,28	3.983	0,22
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	2.622	0,17		
TOTAL IIC EXT		400.260	25,31	413.708	22,53
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		1.378.311	87,21	1.596.006	86,85
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		1.538.799	97,36	1.789.529	97,36

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	8.476	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	16.444	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	37.217	Inversió
F SHORT EUROBTB	FUTURO F SHORT EUROBTB 100000 FISICA	20.332	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	8.891	Inversió
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	17.742	Inversió
Total subjacent renda fixa		109.102	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	31.295	Inversió
Total subjacent renda variable		31.295	
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	8.123	Inversió
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	62.827	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		70.950	
LYXOR MSCI EMU	OTROS IIC LU1598688189	3.665	Inversió
DEUT FLOAT IC E	OTROS IIC LU1534073041	24.916	Inversió
X MSCI EMU	OTROS IIC LU0846194776	128.666	Inversió
ISHARES IBOXX	OTROS IIC IE00B66F4759	122.069	Inversió
ISHARES EUROBND	OTROS IIC IE00B3B8Q275	15.422	Inversió
CLASE 90493	OTROS IIC ES0137794022	1.938	Inversió
CDS ITRAXX 125	CDS CDS ITRAX34 JPM FISICA	60.000	Inversió
CDS ITRAXX 125	CDS CDS ITRAX34 BOA FISICA	10.000	Inversió
CDS ITRAXX 125	CDS CDS ITRAX34 BNP FISICA	20.000	Inversió
Total altres subjacents		386.676	
TOTAL OBLIGACIONS		598.022	

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 dividends) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Finlàndia i la de Noruega tornin les retencions fetes en aquest fons, que han ascendit a un total de 71.349,82 euros i 24.073,20 euros, respectivament.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el 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

- d.2) L'import total de les vendes en el període és 26.734.301,39 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- 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 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 3.495.994.722,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 1,10 %.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, 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 al més 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 baix de creixement, respecte de les de baix 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 cíclicques superar les de baix més defensiu que havien brillat al llarg de l'any. El baix valor ha obtingut el seu millor resultat trimestral dels darrers deu anys i superant el baix 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.

Hem mantingut posicions properes a la neutralitat en durada, amb preferència pels terminis curts respecte dels llargs tant a Europa com als Estats Units. Som positius en crèdit europeu elegible per a les compres del Banc Central Europeu, en què hem anat incrementant posició. Mantenim posicions sobreponderades tant en crèdit com en perifèria.

Pel que fa a la renda variable, comencem el període amb una exposició 13,90% que es redueix durant el tercer trimestre davant el rebrot dels contagis i la implementació de noves mesures restrictives fins a 12,70% per posteriorment incrementar l'exposició durant el quart trimestre, després de les notícies positives sobre l'efectivitat dels vacins i quan s'han dissipat les incerteses de les eleccions americanes i del Brexit. Acabem el període amb una exposició sobreponderada de 18,4%. No hi ha posicions significatives en divises.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'Índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la classe Estàndar ha disminuït 10,84%, el de la classe Plus, 16,38%, i el de la classe Premium, 15,79%. El nombre de participis s'ha reduït 11,93% en la classe Estàndar, 16,85% en la classe Plus i 14,59% en la classe Premium. Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat en la classe Estàndar 0,55% i les despeses indirectes 0,04%, en la classe Plus han estat 0,45% i 0,04%, també respectivament, i en la classe Premium han estat 0,37% i 0,04%, respectivament. La rendibilitat de la classe Estàndar en el període de referència ha estat 3,07%, 3,18% la de la classe Plus i 3,25% 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 3,57%.

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

La rendibilitat se situa en la mateixa línia que la rendibilitat mitjana dels fons gestionats per la gestora amb la mateixa vocació inversora que és 3,10% i per sota de la rendibilitat mitjana de la gestora (5,67%).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda fixa la durada es manté relativament estable, i se sobrepondera la part intermèdia de la corba i s'infraponderen els llargs terminis. A la fi del període hem anat reduint aquest posicionament de pronunciament sobretot en la part del 30 anys alemany. En corba americana mantenim l'aposta de pronunciament tant en el 2-10 com en el 5-30. Comencem el període un xic infraponderats en crèdit, sobretot HY, expressat amb la posició d'ISHARES EURO HY CORP BND, i de CDS ITRXX XOVER, mentre que pel que fa al crèdit IG comencem neutrals. Durant el període hem desfet la posició en CDS ITRXX XOVER i hem anat incrementant posició en crèdit de grau d'inversió per acabar el període amb una posició sobreponderada en crèdit de grau d'inversió i infraponderada en crèdit d'alt rendiment. 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. Es manté la posició en quasigovernos europeus i en covered bonds. Quant a perifèria, continuem una mica llargs, però no tant com en períodes anteriors, per mitjà d'Espanya, Itàlia i Portugal.

Quant a la renda variable, s'ha anat reduint el pes de la cartera de valors i s'ha anat incrementant el d'ETF, fons i derivats. S'incrementa la posició en inversió socialment responsable tant amb fons (s'incrementa la posició en Mirova Euro Sustainable) com amb la incorporació de l'ETF iShares DJ EUR Sustainability. Es manté la posició en el factor creixement amb l'ETF Lyxor MSCI EMU Growth. S'incorpora l'estratègia de dividend per mitjà de l'ETF SPDR Eur Dividend Aristocrats. Destaca el bon comportament de l'ETF Xtrakers MSCI EMU (+13,9%) i de la Lyxor MSCI EMU Growth (+13,95%) respecte dels futurs que reproduïxen l'Eurostoxx (+11,24%). Quant a valors, encara que es mantenen posicions molt petites, destaca el bon comportament d'ArcelorMittal (+104,53%) i el mal comportament de Telefónica (-18,77%).

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 26,84%.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 25,44% del patrimoni del fons, entre les quals destaquen fons gestionats per BlackRock i DWS. La rendibilitat mitjana de la liquiditat en el període ha estat -0,08%.

Amb data de referència (31/12/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,31 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de -0,23%. 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 venciment. 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 (3,26%) ha estat superior a la de l'Índex de referència (3,03%) i 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:

Banc Bilbao Biscaia Argentina, SA

Banc Santander, SA 2/4/2020

Banc Santander, SA 26/10/2020

Compagnie de Saint-Gobain SA

Danone, SA

Fresenius Medical CareAG&Co.KG&A

Fresenius SE&Co.KG&A

Industria de Diseño Textil, SA

ING Groep NV

L'Oreal, SA

Renault, SA

SAPSE

ThyssenKrupp AG

Total, SA

Unilever NV 30/4/2020

Unilever NV 21/9/2020

CaixaBank, SA 2/12/2020

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

Anheuser-Busch InBev, SA/NV: B8.c, B8.d, B8.e, B8.f, B8.g, B8.h, B8.i, B8.j, B8.k, B9

ArcelorMittal, SA: IX

ArcelorMittal, SA: IX

AXASA: A, B, C, D, E, F

Carrefour, SA: 8, 9

Enel SpA: 6.1, 10.1, A

Erste Group Bank AG: 6.2, 7, 8

Intesa Sanpaolo SpA: A

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

Orange, SA: A, B, C, D

Prosus NV: 2, 5, 14

Repsol, SA: 5

Telecom Italia, SpA: 4, 5

Telefónica, SA: 6, 7

UniCredit SpA: A

La IIC s'ha abstenut en els punts següents d'aquestes juntes:

CaixaBank, SA 21/5/2020: 6.2, 7

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'anàlisi 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'intern 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'intern 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 276.092,05€ i les despeses previstes per a l'exercici 2021 es considera que seran 244.599,40€.

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 unes economies 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 nombrosos 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 vaccins 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. Il·luegerament 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 SGIIC 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 SGIIC 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 SGIIC 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 proposats 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 quantitativs i qualitativs 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 36.000.332,34 euros, que representa 2,33% 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.