

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	0,19	0,06	0,19	0,88
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,03	-0,03	-0,03	-0,01

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	58.709.579,83	62.923.679,08	Període	818.880	13,9480	Comissió de gestió	0,39	0,39	Patrimoni
Nº de participis	51.092	54.448	2020	862.318	13,7042	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	1.079.243	13,8758	Comissió de gestió total	0,39	0,39	Mixta
			2018	1.146.214	12,9082	Comissió de dipositari	0,03	0,03	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	65.860.017,50	73.226.398,10	Període	945.565	14,3572	Comissió de gestió	0,33	0,33	Patrimoni
Nº de participis	10.947	11.927	2020	1.032.225	14,0963	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	1.435.385	14,2323	Comissió de gestió total	0,33	0,33	Mixta
			2018	1.521.874	13,2022	Comissió de dipositari	0,02	0,02	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			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,78	1,78	4,60	2,44	7,47	-1,24	7,50	-7,17	0,43
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,83	29-01-21	-0,83	29-01-21	-5,71	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,07	01-03-21	1,07	01-03-21	3,90	24-03-20		

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,85	1,85	4,68	2,52	7,54	-0,96	7,80	-6,91	0,73
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,83	29-01-21	-0,83	29-01-21	-5,70	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,07	01-03-21	1,07	01-03-21	3,90	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 (%)

Volatilitat* de:	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
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)	5,30	5,30	5,46	5,45	10,72	11,62	4,00	6,06	6,07

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	5,50	5,50	5,26	5,19	11,02	13,77	3,14	4,95	5,39
VaR històric**	7,15	7,15	7,15	7,15	7,15	7,15	3,98	3,98	3,69

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Valor Liquidatiu	5,50	5,50	5,26	5,20	11,02	13,77	3,14	4,95	5,39
VaR històric**	7,13	7,13	7,13	7,13	7,13	7,13	3,96	3,96	3,66

* 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

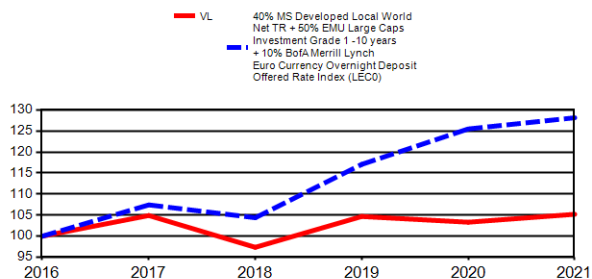
Ràtio total de despeses*:	Acumulat	Trimestral			Anual				
	any actual	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
CLASE ESTANDAR	0,45	0,45	0,46	0,46	0,43	1,83	1,86	1,89	1,94
CLASE PLUS	0,38	0,38	0,39	0,39	0,36	1,54	1,58	1,61	1,64

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

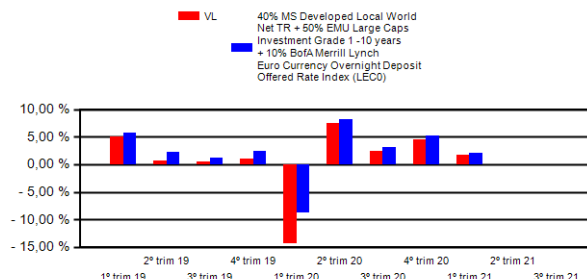
En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en el ràtio de despeses sintètic.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

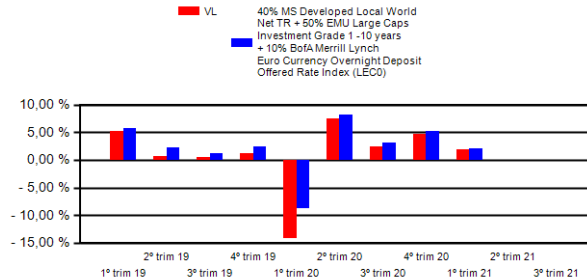
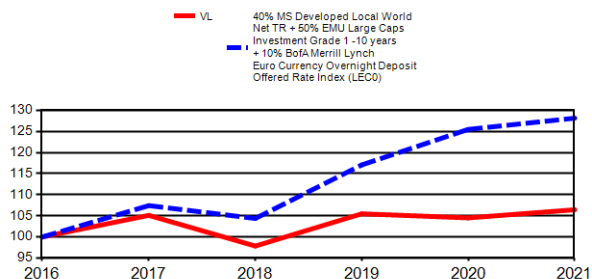
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR



Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renda fixa internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renda fixa mixta euro	2.313.651	71.254	0,91
Renda fixa mixta internacional	75.743	630	-0,11
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renda variable euro	304.979	73.168	9,04
Renda variable internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de gestió passiva (I)	3.047.284	106.914	2,11
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	1.995.491	289.718	0,48
Global	7.147.961	207.021	5,43
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	4.264.760	94.196	-0,14
Renda fixa euro curt termini	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que replica un índex	343.409	4.919	7,12
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.825	296	-0,29
Total Fons	49.581.181	4.315.307	2,68

*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	1.629.667	92,36	1.757.225	92,75
* Cartera interior	138.883	7,87	233.078	12,30
* Cartera exterior	1.499.506	84,98	1.532.434	80,89
* Interessos cartera inversió	-8.721	-0,49	-8.287	-0,44
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	99.582	5,64	100.163	5,29
(+/-) RESTA	35.196	2,00	37.155	1,96
TOTAL PATRIMONI	1.764.445	100,00	1.894.542	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 PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	1.894.542	2.005.499	1.894.542	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-8,92	-10,26	-8,92	-18,04
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,80	4,54	1,80	-74,23
(+) Rendiments de gestió	2,21	4,95	2,21	-57,91
+ Interessos	0,07	0,06	0,07	8,79
+ Dividends	0,06	0,08	0,06	-24,83
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,45	0,35	-0,45	-223,08
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	-0,12	0,00	-99,98
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,52	2,13	-0,52	-123,20
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,93	2,59	2,93	6,80
± Altres resultats	0,12	-0,13	0,12	-190,29
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,41	-0,41	-0,41	-6,29
- Comissió de gestió	-0,36	-0,36	-0,36	-7,34
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,03	-7,41
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-8,55
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-0,88
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,01	35,43
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-10,04
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	8,10
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-27,09
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	1.764.445	1.894.542	1.764.445	

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	0	0,00	3.993	0,21
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	0	0,00	6.221	0,33
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	4.699	0,27	4.730	0,25

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	2.838	0,16	2.866	0,15
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2029-04-30	EUR	1.896	0,11	1.931	0,10
BONOS TESORO PUBLICO .6 2029-10-31	EUR	0	0,00	1.061	0,06
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	4.531	0,26	4.628	0,24
BONOS MADRID 4.3 2026-09-15	EUR	6.507	0,37	6.552	0,35
BONOS MADRID .747 2022-04-30	EUR	2.031	0,12	2.039	0,11
BONOS MADRID .419 2030-04-30	EUR	2.734	0,15	2.780	0,15
BONOS MADRID .827 2027-07-30	EUR	2.427	0,14	2.453	0,13
BONOS GALICIA .084 2027-07-30	EUR	4.237	0,24	4.280	0,23
BONOS TESORO PUBLICO 1.3 2026-10-31	EUR	3.812	0,22	3.856	0,20
BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	0	0,00	3.365	0,18
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	2.203	0,12	2.234	0,12
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR	0	0,00	2.475	0,13
BONOS TESORO PUBLICO .35 2023-07-30	EUR	5.312	0,30	5.330	0,28
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-07-30	EUR	2.438	0,14	2.477	0,13
Total deute públic cotitzat més d'1 any		45.664	2,60	63.273	3,35
BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31	EUR	8.625	0,49	8.646	0,46
BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-10-31	EUR	6.009	0,34	6.021	0,32
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		14.634	0,83	14.667	0,78
BONOS ADIF .95 2027-04-30	EUR	3.209	0,18	3.238	0,17
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	7.234	0,41	7.353	0,39
BONOS MAPFRE 1.625 2026-05-19	EUR	0	0,00	2.218	0,12
BONOS FADE .85 2023-12-17	EUR	4.440	0,25	4.462	0,24
CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 1 2023-03-14	EUR	2.479	0,14	2.487	0,13
CÉDULAS HIPOTECARIAS BSAN .25 2029-07-10	EUR	7.186	0,41	7.329	0,39
CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 4 2025-02-03	EUR	1.255	0,07	1.261	0,07
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	1.782	0,10	1.789	0,09
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		27.585	1,56	30.136	1,60
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		87.883	4,99	108.075	5,73
REPO TESORO PUBLICO .52 2021-04-01	EUR	51.000	2,89	125.002	6,60
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		51.000	2,89	125.002	6,60
TOTAL RENDA FIXA		138.883	7,88	233.077	12,33
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		138.883	7,88	233.077	12,33
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2030-08-15	EUR	1.040	0,06	1.062	0,06
BONOS DEUTSCHLAND .2 2023-08-15	EUR	3.595	0,20	3.606	0,19
BONOS DEUTSCHLAND .1.75 2024-02-15	EUR	4.589	0,26	4.604	0,24
BONOS DEUTSCHLAND .1 2024-08-15	EUR	3.263	0,18	3.274	0,17
BONOS DEUTSCHLAND .5 2025-02-15	EUR	3.193	0,18	3.203	0,17
BONOS DEUTSCHLAND .1 2025-08-15	EUR	3.303	0,19	3.317	0,18
BONOS DEUTSCHLAND .5 2026-02-15	EUR	3.628	0,21	3.650	0,19
BONOS DEUTSCHLAND .25 2027-02-15	EUR	1.893	0,11	1.912	0,10
BONOS DEUTSCHLAND .5 2027-08-15	EUR	107	0,01	109	0,01
BONOS DEUTSCHLAND .25 2028-08-15	EUR	106	0,01	108	0,01
BONOS DEUTSCHLAND .2029-08-15	EUR	2.081	0,12	2.119	0,11
BONOS DEUTSCHLAND .2030-02-15	EUR	9.349	0,53	9.537	0,50
BONOS DEUTSCHLAND .1.5 2022-09-04	EUR	4.322	0,24	4.331	0,23
BONOS DEUTSCHLAND .0 2022-04-08	EUR	3.243	0,18	3.249	0,17
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2024-10-18	EUR	3.097	0,18	3.103	0,16
BONOS LAND NORDRHEIN-. .125 2023-03-16	EUR	3.303	0,19	3.311	0,17
BONOS NRW.BANK .625 2027-02-23	EUR	5.319	0,30	5.368	0,28
BONOS FREIE HANSESTAD .5 2026-04-27	EUR	4.480	0,25	4.510	0,24
BONOS LAND NIEDERSACH .00001 2027-02-11	EUR	8.175	0,46	8.259	0,44
BONOS FREIE BREMEN .1 2039-05-27	EUR			4.115	0,22
BONOS AUSTRIA .1.65 2024-10-21	EUR	1.908	0,11	1.918	0,10
BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	3.021	0,17	3.055	0,16
BONOS AUSTRIA .05 2029-02-20	EUR	310	0,02	316	0,02
BONOS AUSTRIA .00001 2024-07-15	EUR	824	0,05	826	0,04
BONOS AUSTRIA .2030-02-20	EUR	4.067	0,23	4.167	0,22
BONOS AUSTRIA .00001 2031-02-20	EUR	2.847	0,16		
BONOS BELGIUM .4.5 2026-03-28	EUR	3.416	0,19	3.440	0,18
BONOS BELGIUM .2.6 2024-06-22	EUR	2.418	0,14	2.430	0,13
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	2.138	0,12	2.154	0,11
BONOS BELGIUM .1 2026-06-22	EUR	1.748	0,10	1.764	0,09
BONOS BELGIUM .2 2023-10-22	EUR	2.566	0,15	2.574	0,14
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	4.333	0,25	4.393	0,23
BONOS BELGIUM .9 2029-06-22	EUR	5.497	0,31	5.600	0,30
BONOS AUSTRIA .6.25 2027-07-15	EUR	2.387	0,14	2.415	0,13
BONOS FINLAND .1.5 2023-04-15	EUR	1.087	0,06	1.090	0,06
BONOS FINLAND .2 2024-04-15	EUR	1.810	0,10	1.819	0,10
BONOS FINLAND .5 2026-04-15	EUR	950	0,05	959	0,05
BONOS FINLAND .5 2028-09-15	EUR	2.144	0,12	2.182	0,12
BONOS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR	6.281	0,36	6.365	0,34
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2023-05-25	EUR	4.403	0,25	4.416	0,23
BONOS FRECH TREASURY .2.25 2024-05-25	EUR	8.267	0,47	8.313	0,44
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2024-11-25	EUR	14.743	0,84	14.839	0,78
BONOS FRECH TREASURY .5 2025-05-25	EUR	3.170	0,18	3.187	0,17
BONOS FRECH TREASURY .1 2025-11-25	EUR	7.396	0,42	7.459	0,39
BONOS FRECH TREASURY .5 2026-05-25	EUR	4.836	0,27	4.887	0,26
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	2.780	0,16	2.815	0,15
BONOS FRECH TREASURY .75 2028-11-25	EUR	0	0,00	2.550	0,13
BONOS FRECH TREASURY .0 2022-05-25	EUR	6.502	0,37	6.520	0,34
BONOS FRECH TREASURY .1 2027-05-25	EUR	5.149	0,29	5.223	0,28

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS FRECH TREASURY .0001 2023-03-25	EUR	9.657	0,55	9.685	0,51
BONOS FRECH TREASURY .75 2028-05-25	EUR	0	0,00	6.720	0,35
BONOS FRECH TREASURY .02029-11-25	EUR	0	0,00	2.387	0,13
BONOS ENGIE SA .1.75 2028-03-27	EUR	4.425	0,25		
BONOS FRECH TREASURY .8.5 2023-04-25	EUR	1.399	0,08	1.403	0,07
BONOS FRECH TREASURY .5 2044-06-25	EUR	3.194	0,18		
BONOS EIRE .3.9 2023-03-20	EUR	0	0,00	2.372	0,13
BONOS EIRE .5.4 2025-03-13	EUR	2.209	0,13	2.222	0,12
BONOS EIRE .9 2028-05-15	EUR	1.410	0,08	1.434	0,08
BONOS EIRE .2 2030-10-18	EUR	2.303	0,13	2.366	0,12
BONOS EIRE .1 2026-05-15	EUR	1.519	0,09	1.533	0,08
BONOS ITALY .5.25 2029-11-01	EUR	2.894	0,16	2.918	0,15
BONOS ITALY .4.75 2023-08-01	EUR	4.316	0,24	4.335	0,23
BONOS ITALY .1.25 2026-12-01	EUR	3.134	0,18	3.159	0,17
BONOS ITALY .2.2 2027-06-01	EUR	4.498	0,25	4.530	0,24
BONOS ITALY .2.05 2027-08-01	EUR	4.412	0,25	4.450	0,23
BONOS ITALY .9 2022-08-01	EUR	1.997	0,11	2.009	0,11
BONOS ITALY .1.45 2024-11-15	EUR	5.654	0,32	5.700	0,30
BONOS ITALY .2 2028-02-01	EUR	3.981	0,23	4.017	0,21
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	1.010	0,06	1.016	0,05
BONOS ITALY .2.45 2023-10-01	EUR	3.335	0,19	3.359	0,18
BONOS ITALY .2.5 2025-11-15	EUR	3.334	0,19	3.361	0,18
BONOS ITALY .3 2029-08-01	EUR	4.943	0,28	4.981	0,26
BONOS ITALY .2.1 2026-07-15	EUR	2.232	0,13	2.240	0,12
BONOS ITALY .1.35 2030-04-01	EUR	2.674	0,15	2.705	0,14
BONOS ITALY .1.4 2025-05-26	EUR	2.065	0,12	2.024	0,11
BONOS ITALY .1.65 2030-12-01	EUR	5.158	0,29	5.220	0,28
BONOS ITALY .1.5 2045-04-30	EUR	2.705	0,15		
BONOS ITALY .2.5 2024-12-01	EUR	5.430	0,31	5.456	0,29
BONOS ITALY .1.35 2022-04-15	EUR	7.087	0,40	7.107	0,38
BONOS ITALY .1.5 2025-06-01	EUR	5.553	0,31	5.581	0,29
BONOS ITALY .1.45 2022-09-15	EUR	4.719	0,27	4.739	0,25
BONOS ITALY .1.6 2026-06-01	EUR	3.598	0,20	3.627	0,19
BONOS HOLLAND .2.25 2022-07-15	EUR	4.432	0,25	4.441	0,23
BONOS HOLLAND .1.75 2023-07-15	EUR	3.873	0,22	3.883	0,20
BONOS HOLLAND .25 2025-07-15	EUR	3.325	0,19	3.344	0,18
BONOS HOLLAND .5 2026-07-15	EUR	3.389	0,19	3.418	0,18
BONOS HOLLAND .75 2027-07-15	EUR	1.079	0,06	1.094	0,06
BONOS HOLLAND .75 2028-07-15	EUR	1.090	0,06	1.109	0,06
BONOS HOLLAND .25 2029-07-15	EUR	2.626	0,15	2.681	0,14
BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	5.001	0,28	5.036	0,27
BONOS PORTUGAL .4.75 2030-10-18	EUR	1.817	0,10	1.852	0,10
BONOS PORTUGAL .9 2035-10-12	EUR			2.550	0,13
BONOS PORTUGAL .2.2 2022-10-17	EUR	3.909	0,22	3.926	0,21
BONOS PORTUGAL .4.125 2027-04-14	EUR	2.920	0,17	2.947	0,16
BONOS REPUB ESLOVENIA .2.125 2025-07-28	EUR	1.613	0,09	1.616	0,09
BONOS REPUB ESLOVENIA .275 2030-01-14	EUR	4.137	0,23	4.181	0,22
BONOS REP ESLOVACA .3.375 2024-11-15	EUR	2.949	0,17	2.964	0,16
BONOS GOB LUXEMBURGO .625 2027-02-01	EUR	634	0,04	642	0,03
Total deute públic cotitzat més d'1 any		328.729	18,64	338.760	17,90
BONOS AUSTRIA .3.5 2021-09-15	EUR	3.380	0,19	3.384	0,18
BONOS FRECH TREASURY .3.25 2021-10-25	EUR	3.563	0,20	3.567	0,19
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-05-19	EUR	2.767	0,16	2.774	0,15
BONOS PORTUGAL .0 2021-08-12	EUR	955	0,05	956	0,05
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-05-30	EUR	5.283	0,30	5.285	0,28
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-06-05	EUR	1.049	0,06	1.048	0,06
BONOS ITALY .45 2021-06-01	EUR	4.030	0,23	4.038	0,21
BONOS ITALY .2.3 2021-10-15	EUR	6.244	0,35	6.272	0,33
BONOS ITALY .2.15 2021-12-15	EUR	6.530	0,37	6.548	0,35
BONOS EIRE .8 2022-03-15	EUR	2.277	0,13	2.283	0,12
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		36.078	2,04	36.157	1,92
BONOS DAIMLER AG .1.4 2024-01-12	EUR			2.120	0,11
BONOS DAIMLERCHRYSLER .875 2024-04-09	EUR	4.764	0,27	4.754	0,25
BONOS DAIMLER AG .2.375 2022-09-12	EUR	1.567	0,09	1.569	0,08
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
BONOS ANHEUSER-BUSCH .2.875 2032-04-02	EUR	0	0,00	2.522	0,13
BONOS UBS GROUP AG .2.125 2024-03-04	EUR	3.054	0,17	3.067	0,16
BONOS CREDIT SUISSE .1.25 2021-07-17	EUR	2.865	0,16	2.902	0,15
BONOS GEMEINSAME BUND .625 2027-10-25	EUR	5.342	0,30	5.410	0,29
BONOS DEUTSCHE TELECOM .2.25 2039-03-29	EUR			1.279	0,07
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	5.032	0,29	5.036	0,27
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	0	0,00	4.143	0,22
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	1.369	0,08	1.398	0,07
BONOS VONOVIA SE .1.625 2024-04-07	EUR	419	0,02	422	0,02
BONOS KFW .0001 2025-02-18	EUR	5.121	0,29	5.143	0,27
BONOS KFW .01 2027-03-31	EUR	1.025	0,06	1.037	0,05
BONOS ORANGE SA .1.25 2027-08-07	EUR			542	0,03
BONOS VMH MOET HENNE .75 2025-04-07	EUR	2.380	0,13	2.388	0,13
BONOS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	0	0,00	4.450	0,23
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-11	EUR			2.248	0,12
BONOS ORANGE SA .125 2029-09-16	EUR	1.180	0,07	1.209	0,06
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	1.297	0,07	1.310	0,07

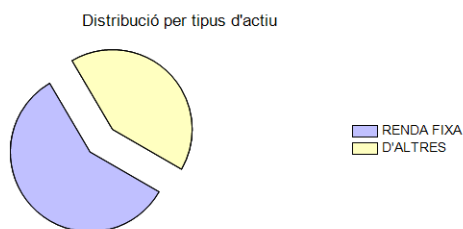
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	1.204	0,07	1.215	0,06
BONOS VINCI 2028-11-27	EUR	2.662	0,15	2.708	0,14
BONOS ENGIE SA .5 2021-11-30	EUR	1.106	0,06	1.121	0,06
BONOS CADES 2026-02-25	EUR	5.096	0,29	5.118	0,27
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	3.636	0,21	3.696	0,20
BONOS CADES .00001 2031-05-25	EUR	4.268	0,24		
BONOS UNEDIC .1 2034-05-25	EUR	3.128	0,18		
CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOCI .01 2026-11-08	EUR	6.106	0,35	6.157	0,32
CÉDULAS HIPOTECARIAS CM-CIC COVERED .125 2030-01-28	EUR	7.605	0,43	7.778	0,41
CÉDULAS HIPOTECARIAS CREDIT AGR HL .01 2031-11-03	EUR	5.257	0,30	5.425	0,29
BONOS UNEDIC 2030-03-05	EUR	2.513	0,14	2.561	0,14
BONOS AGENCE FRANCAIS .125 2023-11-15	EUR	5.073	0,29	5.088	0,27
BONOS AGENCE FRANCAIS .1 2028-01-31	EUR	3.258	0,18	3.300	0,17
BONOS ORANGE SA .1 2025-09-12	EUR	3.176	0,18	3.190	0,17
BONOS ENGIE SA .875 2025-09-19	EUR	5.242	0,30	5.269	0,28
BONOS ORANGE SA .2 2029-01-15	EUR			1.748	0,09
BONOS VINCI .1.625 2029-01-18	EUR	0	0,00	2.270	0,12
BONOS ENGIE SA .3.25 2022-02-28	EUR	2.859	0,16		
BONOS UNEDIC .5 2029-03-20	EUR	5.285	0,30	5.366	0,28
CÉDULAS HIPOTECARIAS CR AGRICOLE SCF .625 2029-03-29	EUR	5.303	0,30	5.398	0,28
BONOS AGENCE FRANCAIS .25 2029-06-29	EUR	0	0,00	5.198	0,27
BONOS ORANGE SA .875 2027-02-03	EUR	3.134	0,18	3.173	0,17
BONOS TYOTTOMYYSVAKUUI 2023-06-16	EUR	1.521	0,09	1.522	0,08
BONOS EFSF .001 2023-07-17	EUR	5.026	0,28	5.033	0,27
BONOS EUROPEAN STABIL .1 2023-07-31	EUR	4.075	0,23	4.085	0,22
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	1.824	0,10	1.874	0,10
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	1.892	0,11	1.904	0,10
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	2.432	0,14	2.570	0,14
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	4.120	0,23		
BONOS EUROPEAN COMMUN 2026-03-04	EUR	3.373	0,19		
CÉDULAS HIPOTECARIAS INTESA SANPAOLO .1.375 2025-12-18	EUR	5.502	0,31	5.548	0,29
BONOS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	2.298	0,13		
BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	973	0,06	984	0,05
BONOS RWE FIN .5.75 2033-02-14	EUR			4.990	0,26
BONOS GENERAL .5.125 2024-09-16	EUR	1.259	0,07	1.261	0,07
BONOS SAP .125 2026-05-18	EUR	3.525	0,20	3.555	0,19
BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR			3.775	0,20
BONOS TELEFONICA SAU .1.201 2027-08-21	EUR	4.128	0,23	4.175	0,22
BONOS E.ON .375 2023-04-20	EUR	3.031	0,17	3.039	0,16
BONOS FRESENIUS MEDIC .1 2026-05-29	EUR	2.360	0,13	2.376	0,13
BONOS AT&T .6 2028-05-19	EUR	2.878	0,16	2.939	0,16
BONOS SIEMENS FINANCI .125 2022-06-05	EUR	1.711	0,10	1.712	0,09
BONOS DEUT BSHN .375 2029-06-23	EUR	0	0,00	1.848	0,10
BONOS KFW .00001 2028-09-15	EUR	3.900	0,22	3.966	0,21
BONOS MUECHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	2.728	0,15	2.811	0,15
BONOS ICO .00001 2026-04-30	EUR	1.658	0,09	1.668	0,09
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	2.619	0,15	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	2.239	0,13	2.254	0,12
BONOS TELEFONICA NL .2.376 2022-05-12	EUR	2.535	0,14		
BONOS ORSTED AS .1.5 2022-02-18	EUR	749	0,04		
BONOS IBER INTL .1.825 2022-02-09	EUR	1.608	0,09		
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	1.673	0,09		
BONOS GM FINL CO .6 2027-05-20	EUR	1.384	0,08		
BONOS ROYALBANK .78 2030-02-26	EUR	2.702	0,15		
BONOS CAIXABANK .1.25 2021-06-18	EUR	3.797	0,22		
BONOS BANK OF IRELAND .375 2021-05-10	EUR	2.053	0,12		
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	2.597	0,15		
BONOS NORDBANKEN ABP .5 2031-03-19	EUR	2.042	0,12		
BONOS STELLANTIS NV .625 2027-03-30	EUR	2.120	0,12		
BONOS MORGANSTANLEY .1.75 2024-03-11	EUR	4.499	0,25	4.513	0,24
CÉDULAS HIPOTECARIAS DNB NOR BOLIGK .25 2023-04-18	EUR	1.517	0,09	1.521	0,08
BONOS TOTAL FINA .3.875 2021-05-18	EUR	1.041	0,06		
BONOS CITIGROUP .75 2023-10-26	EUR	2.015	0,11	2.023	0,11
BONOS GOLDMAN SACHS .1.625 2026-07-27	EUR	2.139	0,12	2.166	0,11
BONOS EDP FINANCE BV .1.125 2024-02-12	EUR	0	0,00	3.011	0,16
BONOS BARCLAYS .1.875 2023-12-08	EUR	2.674	0,15	2.676	0,14
BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2023-03-30	EUR	2.157	0,12	2.163	0,11
BONOS GOLDMAN SACHS .2.125 2024-09-30	EUR	3.164	0,18	3.180	0,17
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.375 2025-03-19	EUR	1.184	0,07	1.193	0,06
BONOS IBM .1.25 2023-05-26	EUR	3.117	0,18	3.124	0,16
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	1.957	0,11	1.972	0,10
BONOS CITIGROUP .1.75 2025-01-28	EUR	1.630	0,09	1.638	0,09
BONOS ENEL FINANCE NV .1.966 2025-01-27	EUR	6.613	0,37	6.627	0,35
BONOS ENI .1.5 2026-02-02	EUR	4.359	0,25	4.367	0,23
BONOS RESEAU FERRE .1.125 2030-05-25	EUR	0	0,00	4.389	0,23
BONOS IBER INTL .1.75 2023-09-17	EUR	0	0,00	1.940	0,10
BONOS CRH FUNDING BV .1.875 2024-01-09	EUR	0	0,00	3.241	0,17
BONOS BSAN .1.375 2022-12-14	EUR	5.658	0,32	5.668	0,30
BONOS UNICREDIT SPA .1.2 2022-01-20	EUR	4.197	0,24	4.201	0,22
BONOS ENI .625 2030-01-23	EUR	2.025	0,11	2.071	0,11
BONOS TELEFONICA NL .2.502 2021-05-05	EUR	3.756	0,21	1.227	0,06
BONOS AT&T .2.875 2021-05-01	EUR			2.623	0,14

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS SIEMENS FINANCI 2026-02-20	EUR	8.039	0,46	8.088	0,43
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5.379	0,30	5.350	0,28
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	0	0,00	2.370	0,13
BONOS E.ON .1 2025-10-07	EUR	719	0,04	726	0,04
BONOS IBERDROLA FINAN .875 2025-06-16	EUR	937	0,05	940	0,05
BONOS GRAND CITY PROP .1.7 2024-04-09	EUR			3.159	0,17
BONOS GASNT FENOSA FN .1.25 2026-01-15	EUR	2.117	0,12	2.126	0,11
BONOS REPSOL ITL .2 2025-12-15	EUR	3.278	0,19	3.294	0,17
BONOS CRH FUNDING BV .1.625 2030-05-05	EUR	690	0,04	707	0,04
BONOS NESTLE FINANCE .001 2024-11-12	EUR	4.475	0,25	4.487	0,24
BONOS TELEFONICA SAU .3.987 2023-01-23	EUR	2.978	0,17	2.984	0,16
BONOS JPMORGAN CHASE .2.875 2028-05-24	EUR	0	0,00	3.724	0,20
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	3.466	0,20	3.475	0,18
BONOS TOTAL CAPITAL S .2.5 2026-03-25	EUR	1.640	0,09	1.656	0,09
BONOS CITIGROUP .2.125 2026-09-10	EUR	3.583	0,20	3.613	0,19
BONOS BANK OF AMERICA .1.379 2025-02-07	EUR			895	0,05
BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	2.032	0,12	2.034	0,11
BONOS AT&T .3.15 2036-09-04	EUR	0	0,00	1.460	0,08
BONOS VODAFONE .2.875 2037-11-20	EUR			1.291	0,07
BONOS VODAFONE .1.125 2025-11-20	EUR	3.194	0,18	3.201	0,17
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	5.307	0,30	5.354	0,28
CEDULAS HIPOTECARIAS NORDEA MBANK .25 2023-02-28	EUR	1.519	0,09	1.523	0,08
BONOS BMW FINANCE NV .875 2025-04-03	EUR	3.122	0,18	3.136	0,17
BONOS E.ON FIN .1.625 2026-05-30	EUR	3.296	0,19	3.325	0,18
BONOS ALTRIA .1 2023-02-15	EUR	5.078	0,29	5.106	0,27
BONOS IBERDROLA FINAN .1.25 2026-10-28	EUR	5.398	0,31	5.433	0,29
BONOS IBER INTL .3.25 2022-02-12	EUR	5.855	0,33	2.971	0,16
BONOS EDP FINANCE BV .1.875 2025-10-13	EUR	4.346	0,25		
BONOS BBVA .1 2026-06-21	EUR	2.818	0,16	2.845	0,15
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	8.995	0,51	8.985	0,47
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	6.051	0,34	6.096	0,32
BONOS BMW FINANCE NV .00001 2023-03-24	EUR	4.016	0,23	4.014	0,21
BONOS GENERAL .2.124 2030-10-01	EUR	2.867	0,16	2.877	0,15
BONOS UNICREDIT SPA .5 2025-04-09	EUR	3.740	0,21	3.760	0,20
BONOS ENEL FINANCE NV .001 2024-06-17	EUR			5.015	0,26
CÉDULAS HIPOTECARIAS FED. CAISSES DE .05 2027-11-26	EUR	5.317	0,30	5.376	0,28
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2024-12-04	EUR	5.117	0,29	5.133	0,27
BONOS E.ON .1 2022-09-29	EUR	2.630	0,15	2.633	0,14
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-01-14	EUR	2.033	0,12	2.051	0,11
BONOS DEUT BSHN .75 2035-07-16	EUR			1.835	0,10
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2.527	0,14	2.571	0,14
BONOS TELEFONICA SAU .1.788 2029-03-12	EUR	0	0,00	2.252	0,12
BONOS ICO .2 2024-01-31	EUR	1.018	0,06	1.022	0,05
BONOS GLENCORE FIN EU .1.5 2026-10-15	EUR	2.112	0,12	2.117	0,11
BONOS TORONTO DOMINIO .375 2024-04-25	EUR			2.034	0,11
BONOS BMW FINANCE NV .125 2022-07-13	EUR	2.563	0,15	2.563	0,14
BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	2.294	0,13	2.345	0,12
BONOS INGGROEP .2.5 2030-11-15	EUR	3.260	0,18	3.351	0,18
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		387.167	21,93	418.097	22,08
BONOS KBC .543 2021-05-24	EUR	3.015	0,17	3.016	0,16
BONOS CAP GEMINI .5 2021-11-09	EUR	3.024	0,17	3.027	0,16
BONOS CITIGROUP .54 2021-06-21	EUR	2.989	0,17	2.993	0,16
BONOS SANTANDER UK GH .538 2021-06-28	EUR	3.363	0,19	3.355	0,18
BONOS BANK OF AMERICA .543 2021-04-26	EUR	4.194	0,24	4.196	0,22
BONOS ICO .1 2021-07-30	EUR	2.951	0,17	2.957	0,16
BONOS SANT CONS FINAN .5 2021-10-04	EUR	704	0,04	706	0,04
BONOS GOLDMAN SACHS .537 2021-06-09	EUR	6.052	0,34	6.059	0,32
BONOS BSAN .54 2021-06-21	EUR	5.049	0,29	5.058	0,27
BONOS BANK OF AMERICA .1.375 2021-09-10	EUR	2.631	0,15	2.641	0,14
BONOS MORGANSTANLEY .2.375 2021-03-31	EUR	0	0,00	2.819	0,15
BONOS REPSOL ITL .3.625 2021-10-07	EUR	5.498	0,31	5.506	0,29
BONOS BRITISH TELECOM .625 2021-03-10	EUR	0	0,00	4.992	0,26
BONOS BBVA .625 2022-01-17	EUR	2.010	0,11	2.015	0,11
BONOS FRESENIUS FIN .875 2022-01-31	EUR	5.081	0,29	5.083	0,27
BONOS BARC BK PLC .6.625 2022-03-30	EUR	1.292	0,07		
BONOS GOLDMAN SACHS .4.75 2021-10-12	EUR	1.892	0,11	1.895	0,10
BONOS METRONIC GL H .1 2021-03-07	EUR	0	0,00	1.916	0,10
BONOS ROYAL BK OF SCO .542 2021-06-18	EUR	2.004	0,11	2.007	0,11
BONOS AT&T .524 2021-03-04	EUR			6.118	0,32
BONOS BAYER CAPITAL C .52293939 2021-06-28	EUR	4.028	0,23	4.026	0,21
BONOS MORGANSTANLEY .543 2021-05-10	EUR	6.504	0,37	6.510	0,34
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		62.280	3,53	76.893	4,07
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		814.254	46,14	869.907	45,97
TOTAL RENDA FIXA EXT		814.254	46,14	869.907	45,97
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS IR	USD			10.309	0,54
PARTICIPACIONES T ROWE P F LUX	USD	11.953	0,68	10.789	0,57
ETF ISHARES ETFS US	USD	22.335	1,27	20.198	1,07
ETF ISHARES ETFS US	USD	36.043	2,04	35.017	1,85
ETF ISHARES ETFS US	USD	10.764	0,61		
ETF ISHARES ETFS US	USD	17.965	1,02	19.652	1,04
ETF ISHARES ETFS US	USD	15.094	0,86	21.292	1,12
ETF ISHARES ETFS US	USD	19.331	1,10		

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ETF SSGA FUNDS	USD	241.665	13,70	218.822	11,55
ETF SSGA FUNDS	USD	38.509	2,18	63.858	3,37
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	9.694	0,55	8.356	0,44
PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	0	0,00	9.473	0,50
ETF CONCEPT FUND	USD	67.263	3,81	60.806	3,21
PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	12.045	0,64
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	56.899	3,22	62.431	3,30
PARTICIPACIONES GS FUNDS SICAV	JPY	0	0,00	12.742	0,67
ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	0	0,00	24.462	1,29
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	11.748	0,67	10.963	0,58
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	41.706	2,36		
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	11.452	0,65		
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	11.654	0,66	0	0,00
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	11.961	0,68		
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	10.724	0,61	10.779	0,57
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	9.246	0,52		
PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	14.363	0,81	12.671	0,67
PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	0	0,00	13.762	0,73
PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	EUR	14.039	0,80		
ETF DB X-TRACKERS	CHF	0	0,00	27.730	1,46
TOTAL IIC EXT		684.407	38,80	666.157	35,17
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		1.498.661	84,94	1.536.064	81,14
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		1.637.544	92,82	1.769.141	93,47

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	8.651	Inversió
F US TRE5	42.928	Inversió
F US 2YR NOTE	34.945	Inversió
F EURBUXL	11.670	Inversió
F 10YR ULTRA	29.811	Inversió
B SG 0631	3.081	Inversió
B EOAN 1032	3.123	Inversió
B AXA 1041	2.853	Inversió
Total subjacent renda fixa	137.060	
FUT MSCIA	5.416	Inversió
FUT EUROSTOXX	33.272	Inversió
F TOPIX INDEX	12.351	Inversió
F SPI 200	25.287	Inversió
F SP 60	26.195	Inversió
F S&P500M	42.040	Inversió
F MINI MSCI EME	5.593	Inversió
Total subjacent renda variable	150.155	
FUT EUR/JPY CME	87.119	Inversió
FUT EUR/GBP CME	11.119	Inversió
FUT EUR/CAD CME	10.993	Inversió
FUT EUR/AUD CME	7.146	Inversió
F EUROUSD FIX	492.917	Inversió
Total subjacent tipus de canvi	609.295	
INVESCO GT	12.389	Inversió
ISHARES MSCI EU	40.961	Inversió
Total altres subjacents	53.350	
TOTAL OBLIGACIONS	949.860	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participi significatiu 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 59.769.181,64 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,04 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 8.075.677,00 €. 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 4.298.838.533,01 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 2,61 %.
- 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 228,97 €. 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.

En l'arrencada de l'exercici, la combinació de l'inici del desplegament dels vaccins i el decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi als EUA, finançat per una política monetària fermament expansiva, ha impulsat les expectatives de creixement i ha donat suport al creixement dels mercats financers de més risc.

La tercera onada del virus de la COVID-19 ha estat present al llarg del trimestre. A causa dels nivells de contagi diversos països han hagut d'establir diferents nivells de restriccions a la mobilitat. Mentre que l'activitat industrial s'ha recuperat amb força, els serveis ha sofert les restriccions i també la manca de visibilitat d'un ritme de vacunació eficient en determinades regions, com ara Europa o alguns països emergents. Arran d'això el creixement europeu s'ha estancat, mentre que àrees amb menys impacte per les restriccions han mantingut el vigor. Tanmateix, les expectatives de creixement es mantenen fortes en l'àmbit global, tal com han reflectit els indicadors avançats, com ara els PMI. Acompanyant aquesta perspectiva, l'entorn ha reflectit pressió en els preus i una expectativa d'inflació més elevada, fonamentada en el creixement esperat, en efectes base i en aspectes extraordinaris com ara la recomposició dels índexs de mesurament o pujades dels impostos indirectes. Aquestes expectatives d'inflació han provocat volatilitat al final del trimestre en els mercats financers, que temen que les mesures d'estímul es poden arribar a canalitzar en una mesura més gran cap a una pressió alcista en els preus i així esterilitzar el creixement i alterin la política monetària.

Han impulsat els mercats de renda variable el catalitzador de l'aprovació del pla d'estímul fiscal als EUA i l'expectativa de la tornada a la normalitat. Aquest creixement i el seu trasllat a la recuperació de la corba de tipus i de les expectatives d'inflació han esperonat una rotació de biaixos. Els sectors més cíclics, amb menys biaix qualitat i el biaix valor han pres el relleu dels defensius, dels de més qualitat i de creixement, que tan bé s'havien comportat en el passat. D'aquesta manera, han destacat en el trimestre sectors que van ser castigats l'exercici passat, com ara consum discrecional, financer, recursos bàsics i energia. D'altra banda, des del punt de global, les companyies petites i mitjanes han acumulat un més bon comportament que no pas les companyies de més capitalització. Els resultats empresarials han batut expectatives i han donat visibilitat a una sòlida recuperació dels beneficis. L'Eurostoxx-50 ha arribat a cotes de 10,32% i l'índex S&P, en divisa local, ha registrat 5,77%. Els mercats desenvolupats han tancat el trimestre amb guanyos significativament superiors als mercats emergents, amb una rendibilitat d'1,95%. Aquests mercats han quedat afectats per la lentitud dels programes de vacunació, en alguns països per un increment dels contagis, que ha comportat més restriccions a l'activitat, per la fortalesa del dòlar i per la pujada de la rendibilitat del bo americà. Els països amb més exposició a recursos bàsics han tingut més bon comportament, mentre que la manca de confiança en la política monetària a Turquia ha provocat una forta feblesa en els seus actius. El mercat xinès ha tingut una evolució descendent, afectat pel conflicte geopolític amb els EUA, pels senyals de normalització monetària i pel soroll regulador respecte de diversos sectors, com ara el sector tecnològic.

En renda fixa, la corba de tipus ha ampliat les seves rendibilitats als terminis, ha guanyat pendent i descompta l'augment d'expectativa de creixement, ja comentat, i de l'ancoratge dels tipus a curt termini a causa de la política monetària expansiva. A conseqüència d'això la renda fixa sobirana dels EUA i l'eurozona, en una mesura més petita (a causa de la feblesa de la marxa del programa de vacunació), han registrat retrocessos en valoració en el trimestre. En termes de perifèria, la incertesa política a Itàlia ha reduït la pujada de rendibilitats, mentre que Espanya ha recollit un significatiu moviment alcista de la rendibilitat dels seus bons.

El crèdit ha acumulat un més bon resultat que els governs amb un més bon comportament dels trams de més mala qualitat, menys afectats pel desplaçament del tipus base. Els programes de compra d'actius dels bancs centrals han continuat molt presents en el mercat de renda fixa.

Arran del creixement diferencial esperat entre totes dues zones econòmiques i la incertesa de l'evolució dels vaccins als països de l'euro, el dòlar s'ha apreciat respecte de la divisa comunitària. D'altra banda, el ien s'ha afeblit i permet un més bon to dels seus actius.

El mercat de matèries primeres ha tingut un molt bon comportament en el trimestre, empès pel mateix optimisme de la recuperació econòmica, fins i tot malgrat un entorn d'apreciació del dòlar. Les matèries primeres vinculades a l'energia han tingut un especial bon comportament gràcies a la recuperació de la demanda del cru i la intervenció sobre l'oferta. Els metalls industrials es ha estat afavorits per la fortalesa esperada del cicle econòmic. En contrast, els metalls preciosos, com ara l'or i la plata, han registrat davallades.

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

Hem mantingut posicions entre infraponderades i neutrals 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. Mantenim posicions sobreponderades tant en crèdit com en perifèria.

Pel que fa a la renda variable, comencem el període amb una exposició sobreponderada de 44,9%, que hem reduït gradualment fins a 40,4% a la fi de gener a causa dels retards en la distribució dels vaccins i de l'increment de volatilitat pel tancament de curts dels fons d'inversió lliure, per posteriorment incrementar l'exposició durant el febrer i el març per la millora de les perspectives macroeconòmiques i el suport de la política monetària dels bancs centrals i del pla d'estímul fiscal als Estats Units. Acabem el període amb una exposició sobreponderada de 47,4%. 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, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la classe Estàndar s'ha reduït 5,04% i el de la classe Plus, 8,4%. El nombre de participis s'ha reduït 6,16% en la classe Estàndar i 8,22% en la classe Plus. Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat en la classe Estàndar 0,43% i les despeses indirectes, 0,02%, mentre que en la classe Plus han estat 0,36% i 0,02%, també respectivament.

La rendibilitat de la classe Estàndar en el període de referència ha estat 1,78% i 1,85% 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 2,12%.

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

La rendibilitat se situa a nivells semblants dels fons gestionats per la gestora amb la mateixa vocació inversora que és 1,86% i per sota de la rendibilitat mitjana de la gestora (2,68%).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En renda fixa comencem l'any infraponderats en durada, la neutralitzem a la fi de gener i l'hem tornada a reduir al febrer i març davant les bones dades macro i l'aprovació de l'estímul fiscal als Estats Units. Per terminis, mantenim la sobreponderació en la part intermèdia de la corba i la infraponderació en la llarga. En corba americana mantenim les posicions curtes en el 10 i en el 30 anys i afegim posicions curtes en el 5 anys. Mantenim la sobreponderació en crèdit de grau d'inversió europeu. S'acudeix a primaris de bons verds, socials i sostenibles, així com a emissions del nou programa SURE de la Unió Europea. Es manté la posició en quasigovernos europeus i en cèdules hipotecàries. Quant a perifèria, continuem llargs per mitjà d'Espanya, Itàlia i Portugal. Mantenim la infraponderació en core.

En renda variable gestionem activament el nivell d'exposició. Iniciem el període amb nivells d'aproximadament de 44,9%, que hem reduït gradualment fins a 40,4% per posteriorment tornar a incrementar-los fins a 47,4%. Geogràficament hem incrementat pes als Estats Units, Europa, el Japó i Austràlia, s'ha incrementat la sobreponderació en aquestes àrees i hem reduït el pes en emergents, sobretot asiàtics. A Europa hem passat les posicions de Suïssa i el Regne Unit a MSCI Europa. Hem anat incrementant les posicions sectorials. Així a Europa a la de béns bàsics hi hem afegit les de salut, energia, recursos bàsics i bancs, i hem donat més biaix a valor i a cicle per mitjà d'aquests darrers tres sectors. Als Estats Units també hem anat donant més biaix a valor i a cicle en la cartera. Hem reduït posicions en tecnologia i en consum estable, mantenim consum discrecional i industrials, hem pres posició en el sector salut i hem incrementat financeres.

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 (+2,53%), mentre que la renda fixa i la divisa resten rendibilitat (-0,20% i -0,11%, respectivament). En renda variable els actius que es comporten més bé són els europeus, especialment l'eurozona (Eurostoxx +10,32%), seguits pel Japó (Topix +8,27%) i els Estats Units (S&P +5,77%). Emergents, en canvi, queda enrere (MSCI Emerging Markets +1,95%). A Europa el sector que més aporta ha estat el de recursos bàsics (per mitjà de l'ETF iShares Stoxx 600 Basic Resources), que puja 7,65% des de la seva compra al febrer, i el que menys el de béns bàsics (ETF iShares Stoxx 600 Utilities), que cau 0,5%. Als Estats Units es comporta molt bé el sector industrial (ETF Shares US Industrials), que puja 8,85%, i queden enrere els de consum estable (ETF iShares US Consumer Goods) i tecnologia (ETF Technology Select Sector SPDR), amb pujades de 2,06% i 2,15%, respectivament.

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 a les àrees geogràfiques. 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 pronunciaments 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 54,15%.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 38,8% 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 -0,03%.

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 (5,5%) i la de la classe Plus (5,5%) han estat superiors a la de l'índex de referència (5,3%) i superiors a la de la lletra del tresor amb venciment a un any (0,02%).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

El trimestre següent serà clau per marcar la sortida de la crisi provocada per la pandèmia. Atesa l'efectivitat dels vaccins en el control dels contagis, el ritme de vacunació és molt important. Tant el Regne Unit com els EUA mantenen un ritme eficient de vacunació, mentre que Europa i els països emergents, en termes generals, han acumulat retards significatius. Ja observem, però, una acceleració del ritme en el trimestre, més claredat dels projectes de política fiscal i que els bancs centrals mantenen el compromís de suport monetari, que de manera conjunta garanteixen un rebot del creixement global que, tot i el retard, esperem que serà més fort del que es va anticipar al principi.

En aquest entorn, esperem un més bon comportament relatiu dels actius de risc. L'ancoratge, a causa de la política monetària, dels tipus en els trams curts de la renda fixa de més qualitat, juntament amb un augment de la tensió en els tipus de llarg termini, per la lògica pressió del creixement i expectatives d'inflació, mantenen un pendent positiu de la corba i impacte negatiu en la valoració dels trams llargs. A Europa esperem que aquesta pressió en la valoració persisteixi, tot i la contundent compra d'actius pel Banc Central Europeu. En l'univers de renda fixa, mantenim una preferència pels actius de crèdit amb menys impacte del tipus base en la seva valoració i amb el suport de la política expansiva dels bancs centrals.

L'entorn és favorable per a la renda variable, que es manté lleugerament sobreponderada. El fort creixement que s'espera per a enguany es manté com a vent favorable per al mercat, que s'haurà d'anar contrastant amb la recuperació de l'activitat de serveis, la constatació dels plans fiscals i un creixement en els beneficis empresarials que ha de suavitzar l'exigència en les valoracions. La recuperació cíclica, amb el suport de tipus d'interès baixos en el tram curt i l'expectativa de creixement, amb un pendent positiu de la corba de tipus, manté la consolidació d'expectativa de la rotació iniciada els trimestres anteriors, des dels baixos defensius i de creixement cap a cíclics i de valor. En termes geogràfics, tant pels baixos com per l'efecte multiplicador del creixement als EUA sobre altres regions, esperem un més bon comportament relatiu de mercats com ara l'europeu, japonès o emergents, respecte dels EUA.

El fons, previsiblement, mantindrà una posició infraponderada en durada, amb preferència per crèdit respecte de governs i per perifèria respecte de core i continuarà incrementant la seva exposició a bons verds, socials i sostenibles. Es mantindrà almenys de moment la posició curta en corba americana. Quant a renda variable, previsiblement el fons mantindrà una posició entre sobreponderada i neutral i redueix lleugerament la posició a curt termini per intentar-ho aprofitar per comprar altra vegada en nivells més baixos si es produeix alguna correcció del mercat. Es preveu continuar fent rotació de posicions des de creixement cap a valor.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable