

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	0,08	0,06	0,08	0,80
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,10	-0,05	-0,10	0,00

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	43.002.917,25	46.643.421,97	Període	666.480	15,4985	Comissió de gestió	0,25	0,25	Patrimoni
Nº de participacions	49.049	52.690	2020	715.724	15,3446	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	965.214	15,6765	Comissió de gestió total	0,25	0,25	Mixta
			2018	1.257.722	15,1484	Comissió de dipositari	0,02	0,02	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	43.732.389,60	47.981.600,95	Període	707.902	16,1871	Comissió de gestió	0,20	0,20	Patrimoni
Nº de participacions	9.684	10.479	2020	768.593	16,0185	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	1.128.329	16,3323	Comissió de gestió total	0,20	0,20	Mixta
			2018	1.468.504	15,7507	Comissió de dipositari	0,02	0,02	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	5.332.195,49	5.959.412,10	Període	87.896	16,4841	Comissió de gestió	0,16	0,16	Patrimoni
Nº de participacions	335	363	2020	97.176	16,3063	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	141.923	16,6009	Comissió de gestió total	0,16	0,16	Mixta
			2018	166.094	15,9857	Comissió de dipositari	0,02	0,02	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			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,00	1,00	2,55	0,51	4,58	-2,12	3,49		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,30	29-01-21	-0,30	29-01-21	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,46	01-03-21	0,46	01-03-21	--	--	--	--

CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	1,05	1,05	2,61	0,56	4,63	-1,92	3,69		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data				
Rendibilitat mínima (%)		-0,30	29-01-21	-0,30	29-01-21	--			
Rendibilitat màxima (%)		0,46	01-03-21	0,46	01-03-21	--			

CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	1,09	1,09	2,64	0,59	4,67	-1,77	3,85		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data				
Rendibilitat mínima (%)		-0,30	29-01-21	-0,30	29-01-21	--			
Rendibilitat màxima (%)		0,46	01-03-21	0,46	01-03-21	--			

* 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			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilitat* de:									
Ibex-35 Net TR	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40		
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	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	2,09	2,09	3,03	2,95	5,19	5,64	2,08		

CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	2,41	2,41	3,26	3,11	6,24	7,36	1,75		
VaR històric**	5,57	5,57	5,72	5,88	6,03	5,72	1,28		

CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	2,41	2,41	3,26	3,11	6,24	7,36	1,75		
VaR històric**	5,55	5,55	5,71	5,86	6,01	5,71	1,26		

CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Volatilitat* de:									
Valor Liquidatiu	2,41	2,41	3,26	3,11	6,24	7,36	1,75		
VaR històric**	5,54	5,54	5,69	5,85	6,00	5,69	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.

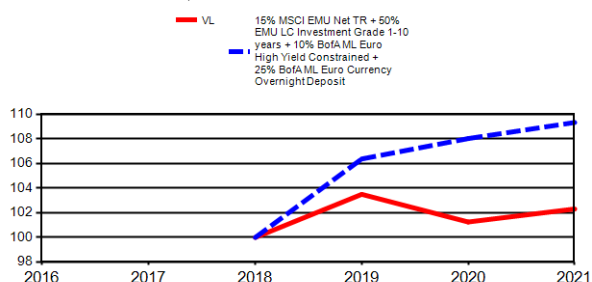
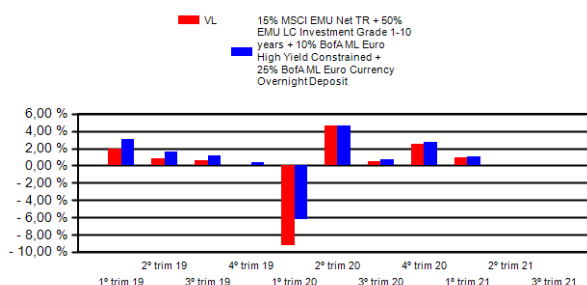
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

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

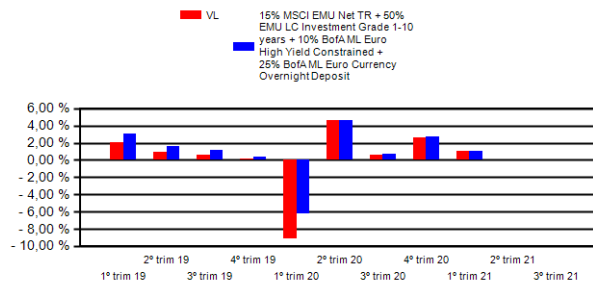
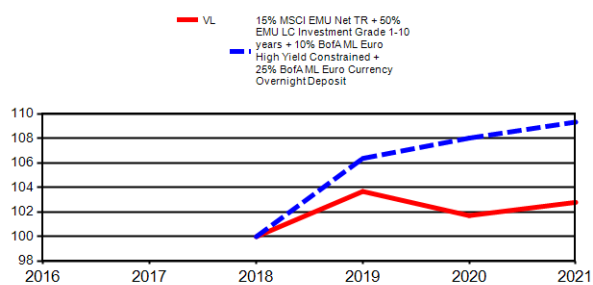
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	2020	2019	2018	2016
Ràtio total de despeses*									
CLASE ESTANDAR	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	1,17	1,15	1,25	1,68
CLASE PLUS	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	0,95	0,95	1,12
CLASE PREMIUM	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,82	0,80	0,79	0,92

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

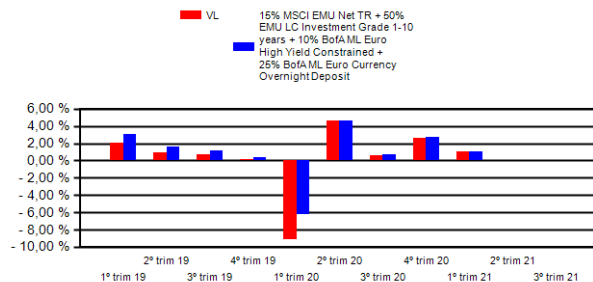
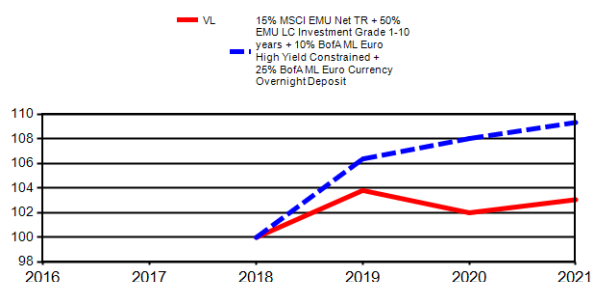
En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en el ràtio de despeses sintètic.

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

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys


CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PLUS



CAIXABANK EVOLUCION, FI CLASE PREMIUM



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (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	1.409.964	96,42	1.521.284	96,19
* Cartera interior	143.041	9,78	160.488	10,15
* Cartera exterior	1.281.106	87,61	1.375.503	86,97
* Interessos cartera inversió	-14.183	-0,97	-14.706	-0,93
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	46.002	3,15	47.474	3,00
(+/-) RESTA	6.312	0,43	12.735	0,81
TOTAL PATRIMONI	1.462.278	100,00	1.581.494	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

PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	1.581.494	1.732.815	1.581.494	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-8,85	-11,71	-8,85	-30,52
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,01	2,56	1,01	-94,89
(+) Rendiments de gestió	1,25	2,80	1,25	-59,03
+ Interessos	0,12	0,12	0,12	-10,96
+ Dividends	0,14	0,00	0,14	7.768,07
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,42	0,27	-0,42	-240,71
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,18	0,16	0,18	4,26
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,06	0,36	0,06	-84,44
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,12	1,90	1,12	-46,12
± Altres resultats	0,05	-0,02	0,05	-298,81
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,24	-0,24	-0,24	-8,46
- Comissió de gestió	-0,22	-0,22	-0,22	-9,72
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,02	-9,87
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-12,19
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	2,36
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	2.576,21
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,01	-27,40
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	19,23
+ Altres ingressos	0,00	0,01	0,00	-31,85
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	1.462.278	1.581.494	1.462.278	

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 5.4 2023-01-31	EUR	37.427	2,56	37.549	2,37
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	15.082	1,03	15.174	0,96
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	11.382	0,78	11.490	0,73
BONOS TESORO PUBLICO .35 2023-07-30	EUR	5.121	0,35	5.133	0,32
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	2.054	0,14	2.097	0,13
BONOS MADRID 4.3 2026-09-15	EUR	2.646	0,18	2.672	0,17
BONOS GALICIA .084 2027-07-30	EUR	3.531	0,24	3.567	0,23
Total deute públic cotitzat més d'1 any		77.241	5,28	77.682	4,91
BONOS GALICIA 2.95 2021-04-10	EUR	150	0,01	150	0,01
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		150	0,01	150	0,01
BONOS ADIF 1.875 2025-01-28	EUR	4.419	0,30	4.432	0,28
BONOS ADIF .8 2023-07-05	EUR	10.346	0,71	10.371	0,66
BONOS ADIF .95 2027-04-30	EUR	1.903	0,13	1.924	0,12
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	5.826	0,40	5.923	0,37
CÉDULAS HIPOTECARIAS BSAN .25 2029-07-10	EUR	3.079	0,21	3.140	0,20
CÉDULAS HIPOTECARIAS LIBERBANK .25 2029-09-25	EUR	0	0,00	4.166	0,26
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		25.572	1,75	29.956	1,89
BONOS FADE 3 5.9 2021-03-17	EUR	0	0,00	11.841	0,75
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		0	0,00	11.841	0,75
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		102.963	7,04	119.629	7,56
REPO TESORO PUBLICO .52 2021-04-01	EUR	35.000	2,39	36.000	2,28
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		35.000	2,39	36.000	2,28
TOTAL RENDA FIXA		137.963	9,43	155.630	9,84
ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	283	0,02
ACCIONES CAIXABANK	EUR	601	0,04	478	0,03
ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	116	0,01
ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	35	0,00
ACCIONES TELEFONICA	EUR	781	0,05	629	0,04
ACCIONES ARCELOR	EUR	1.574	0,11	1.213	0,08
TOTAL RV COTITZADA		2.955	0,20	2.755	0,18
TOTAL RENDA VARIABLE		2.955	0,20	2.755	0,18
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	2.123	0,15	2.103	0,13
TOTAL IIC		2.123	0,15	2.103	0,13
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		143.041	9,78	160.488	10,15
BONOS ITALY 5.375 2033-06-15	USD			3.194	0,20
BONOS PORTUGAL .125 2024-10-15	USD	2.019	0,14	1.956	0,12
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	5.127	0,35	5.224	0,33
BONOS PORTUGAL .9 2035-10-12	EUR			5.369	0,34
BONOS PORTUGAL .2 2022-10-17	EUR	15.367	1,05	15.432	0,98
BONOS PORTUGAL .4.125 2027-04-14	EUR	9.025	0,62	9.109	0,58
BONOS HOLLAND .0001 2030-07-15	EUR	17.427	1,19	17.845	1,13
BONOS REPUB ESLOVENIA .275 2030-01-14	EUR	1.548	0,11	1.566	0,10
BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	5.934	0,41	6.000	0,38
BONOS AUSTRIA .00001 2024-07-15	EUR	8.341	0,57	8.366	0,53
BONOS AUSTRIA .00001 2030-02-20	EUR	2.033	0,14	2.084	0,13
BONOS AUSTRIA .00001 2031-02-20	EUR	2.492	0,17		
BONOS BELGIUM .2.6 2024-06-22	EUR	11.688	0,80	11.748	0,74
BONOS BELGIUM .2 2023-10-22	EUR	15.355	1,05	15.409	0,97

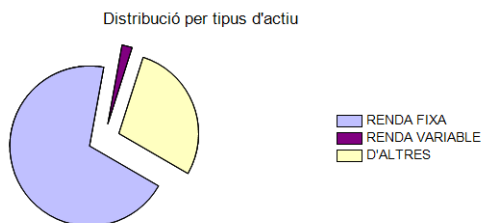
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BELGIUM .9 2029-06-22	EUR	4.436	0,30	4.521	0,29
BONOS DEUTSCHLAND .00001 2030-08-15	EUR	10.011	0,68	10.225	0,65
BONOS DEUTSCHLAND .0001 2035-05-15	EUR			4.239	0,27
BONOS COM BELGIQUE .25 2030-01-23	EUR	5.066	0,35	5.184	0,33
BONOS GOB LUXEMBURGO .001 2026-11-13	EUR	5.140	0,35	5.188	0,33
BONOS FRECH TREASURY .5 2044-06-25	EUR	2.683	0,18		
BONOS ITALY .1.45 2022-09-15	EUR	9.439	0,65	9.478	0,60
BONOS ITALY .2.2 2027-06-01	EUR	11.260	0,77	11.339	0,72
BONOS ITALY .1.4 2025-05-26	EUR	4.587	0,31	4.497	0,28
BONOS ITALY .1.65 2030-12-01	EUR	6.578	0,45	6.660	0,42
BONOS ITALY .1.5 2045-04-30	EUR	2.255	0,15		
BONOS FINLAND .00001 2023-09-15	EUR	13.382	0,92	13.426	0,85
BONOS FINLAND .00001 2024-09-15	EUR	10.338	0,71	10.373	0,66
BONOS EIRE .3.9 2023-03-20	EUR	0	0,00	12.037	0,76
BONOS EIRE .2 2030-10-18	EUR	5.118	0,35	5.258	0,33
BONOS EIRE .1 2026-05-15	EUR	10.940	0,75	11.017	0,70
BONOS ITALY .4.5 2026-03-01	EUR	19.628	1,34	19.735	1,25
BONOS ITALY .4.5 2023-05-01	EUR	15.270	1,04	25.554	1,62
BONOS ITALY .2.5 2024-12-01	EUR	11.312	0,77	11.366	0,72
BONOS ITALY .1.5 2025-06-01	EUR	7.437	0,51	7.477	0,47
BONOS FINLAND .00001 2030-09-15	EUR	3.834	0,26	3.938	0,25
BONOS FRECH TREASURY .3.5 2026-04-25	EUR	0	0,00	1.434	0,09
BONOS FRECH TREASURY .2.25 2024-05-25	EUR	30.631	2,09	30.807	1,95
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2024-11-25	EUR	8.794	0,60	8.854	0,56
BONOS FRECH TREASURY .1 2025-11-25	EUR	9.769	0,67	9.855	0,62
BONOS FRECH TREASURY .25 2026-11-25	EUR	9.395	0,64	9.492	0,60
BONOS FRECH TREASURY .1 2027-05-25	EUR			11	0,00
BONOS ENGIE SA .1.75 2028-03-27	EUR	3.651	0,25		
Total deute públic cotitzat més d'1 any		317.309	21,69	345.266	21,85
BONOS ITALY .45 2021-06-01	EUR	10.102	0,69	10.121	0,64
BONOS ITALY .35 2021-11-01	EUR	5.423	0,37	5.445	0,34
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-05-19	EUR	4.218	0,29	4.227	0,27
BONOS PORTUGAL .0 2021-08-12	EUR	3.249	0,22	3.252	0,21
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-05-30	EUR	22.592	1,54	22.592	1,43
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-04-12	EUR	11.719	0,80	11.708	0,74
BONOS PORTUGAL .0 2021-08-02	EUR	10.692	0,73	10.713	0,68
BONOS PORTUGAL .00000001 2021-06-05	EUR	10.893	0,74	10.857	0,69
BONOS PORTUGAL .0 2021-07-23	EUR	6.365	0,44	6.360	0,40
BONOS ITALY .2 2021-06-28	EUR	8.232	0,56	8.255	0,52
BONOS ITALY .0 2021-03-17	EUR	0	0,00	24.887	1,57
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		93.485	6,38	118.417	7,49
BONOS KREDITANSALT .1.625 2023-02-15	USD	1.751	0,12	1.687	0,11
BONOS APPLE .1.7 2022-09-11	USD	4.345	0,30	4.189	0,26
BONOS APPLE .2.95 2049-09-11	USD			1.826	0,12
BONOS UNITED PARCEL .2.2 2024-09-01	USD	897	0,06	870	0,05
BONOS ENEL FINANCE NV .2.875 2022-05-25	USD	4.335	0,30	4.190	0,26
BONOS ENEL FINANCE NV .2.75 2023-04-06	USD	8.893	0,61	8.590	0,54
BONOS EUROPEAN STABIL .375 2025-09-10	USD	0	0,00	2.117	0,13
BONOS EUROPEAN STABIL .1.375 2024-09-11	USD			9.317	0,59
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	4.023	0,28	4.053	0,26
BONOS LEASEPLAN CORP .75 2022-10-03	EUR	5.098	0,35	5.096	0,32
BONOS PEPSICO INC .875 2039-10-19	EUR			4.505	0,28
BONOS INT DEV ASSO .001 2026-10-19	EUR	7.129	0,49	7.187	0,45
BONOS RABOBANK .25 2026-10-30	EUR	6.578	0,45	6.633	0,42
BONOS E.ON .25 2026-10-24	EUR	7.045	0,48	7.126	0,45
BONOS RESEAU FERRE .875 2029-01-22	EUR	0	0,00	2.191	0,14
BONOS CO .2 2024-01-31	EUR	3.053	0,21	3.065	0,19
BONOS BANK OF AMERICA .1.381 2021-05-10	EUR			4.386	0,28
BONOS FCA BANK SPA IR .625 2022-11-24	EUR	1.523	0,10	1.523	0,10
BONOS BBVA .1 2026-06-21	EUR	2.400	0,16	2.423	0,15
BONOS MERCK FIN SERVI .005 2023-12-15	EUR	8.044	0,55	8.050	0,51
BONOS MERCK FIN SERVI .375 2027-07-05	EUR	0	0,00	3.098	0,20
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	6.025	0,41	6.021	0,38
BONOS BANQUE FED CRED .3 2024-05-21	EUR			22	0,00
BONOS AT&T .3.15 2036-09-04	EUR	0	0,00	1.270	0,08
BONOS EXXON MOBIL .142 2024-06-26	EUR			5.053	0,32
BONOS SODEXHO .5 2024-01-17	EUR			1.275	0,08
BONOS KFW .00001 2028-09-15	EUR	3.343	0,23	3.400	0,21
BONOS MUECHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	2.324	0,16	2.395	0,15
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	3.183	0,22	3.211	0,20
BONOS BER INTL .3.25 2022-02-12	EUR	4.988	0,34	2.531	0,16
BONOS EDP FINANCE BV .1.875 2025-10-13	EUR	3.585	0,25		
BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	2.281	0,16	2.328	0,15
BONOS INGGROEP .2.5 2030-11-15	EUR	2.777	0,19	2.855	0,18
BONOS BMW FINANCE NV .00001 2023-03-24	EUR	4.016	0,27	4.014	0,25
BONOS GENERAL .2.124 2030-10-01	EUR	2.442	0,17	2.451	0,15
CÉDULAS HIPOTECARIAS FED. CAISSES DE .05 2027-11-26	EUR	5.317	0,36	5.376	0,34
BONOS DEUT BSHN .75 2035-07-16	EUR			1.835	0,12
BONOS EUROPEAN INVEST .05 2030-01-16	EUR	6.114	0,42	6.270	0,40
BONOS INTL BANK .0001 2027-01-15	EUR	7.649	0,52	7.706	0,49
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2.527	0,17	2.571	0,16
BONOS UNICREDIT SPA .1.2 2022-01-20	EUR	8.394	0,57	8.402	0,53
BONOS ENI .625 2030-01-23	EUR	5.063	0,35	5.177	0,33

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TELEFONICA NL 2.502 2021-05-05	EUR	3.045	0,21	1.022	0,06
BONOS AT&T 2.875 2021-05-01	EUR			2.422	0,15
BONOS SIEMENS FINANCI 2026-02-20	EUR	8.039	0,55	8.088	0,51
BONOS DOW CHEMICAL .5 2027-03-15	EUR			3.032	0,19
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5.379	0,37	5.350	0,34
BONOS FRESENIUS AG-PF 1.625 2027-10-08	EUR	0	0,00	1.739	0,11
BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR	690	0,05	707	0,04
BONOS NESTLE FINANCE .001 2024-11-12	EUR	2.797	0,19	2.805	0,18
BONOS TELEFONICA SAU 1.201 2027-08-21	EUR	4.128	0,28	4.175	0,26
BONOS E.ON .375 2023-04-20	EUR	4.243	0,29	4.254	0,27
BONOS AT&T 1.6 2028-05-19	EUR	4.589	0,31	4.687	0,30
BONOS SIEMENS FINANCI .125 2022-06-05	EUR	2.818	0,19	2.820	0,18
BONOS ICO .00001 2026-04-30	EUR	1.382	0,09	1.391	0,09
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	2.231	0,15	2.312	0,15
BONOS COCA-COLA EUROPE .2 2028-12-02	EUR			1.806	0,11
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	1.752	0,12	1.764	0,11
BONOS TELEFONICA NL 2.376 2022-05-12	EUR	2.047	0,14		
BONOS ORSTED AS .5 2022-02-18	EUR	599	0,04		
BONOS IBER INTL .1.825 2022-02-09	EUR	1.306	0,09		
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	1.378	0,09		
BONOS GM FINL CO .6 2027-05-20	EUR	1.141	0,08		
BONOS ROYALBANK .78 2030-02-26	EUR	2.302	0,16		
BONOS CAIXABANK .1.25 2021-06-18	EUR	3.197	0,22		
BONOS BANK OF IRELAND .375 2021-05-10	EUR	1.711	0,12		
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	2.182	0,15		
BONOS NORDBANKEN AB .5 2031-03-19	EUR	1.716	0,12		
BONOS STELLANTIS NV .625 2027-03-30	EUR	1.781	0,12		
BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2023-03-30	EUR	6.363	0,44	6.381	0,40
BONOS CITIGROUP .1.75 2025-01-28	EUR	2.499	0,17	2.512	0,16
BONOS GOLDMAN SACHS .2 2023-07-27	EUR	4.987	0,34	5.003	0,32
BONOS BANK OF AMERICA .1.625 2022-09-14	EUR	10.603	0,73	10.631	0,67
BONOS MORGANSTANLEY .1.75 2024-03-11	EUR	8.581	0,59	8.606	0,54
BONOS TOTAL FINA .3.875 2021-05-18	EUR	1.041	0,07		
BONOS CITIGROUP .75 2023-10-26	EUR	7.052	0,48	7.079	0,45
BONOS BNP PARIBAS S.A .2.25 2027-01-11	EUR	5.531	0,38	5.523	0,35
BONOS CREDIT AGRICOLE .1.875 2026-12-20	EUR	4.055	0,28	4.105	0,26
BONOS BANK OF AMERICA .1.379 2025-02-07	EUR			1.000	0,06
BONOS CAIXABANK .3.5 2021-02-15	EUR			14.698	0,93
BONOS ICO .6 2027-07-12	EUR	1.247	0,09	1.259	0,08
BONOS IBM .2.875 2025-11-07	EUR	11.865	0,81	11.946	0,76
BONOS BANQUE FED CRED .3 2023-11-28	EUR	2.699	0,18	2.707	0,17
BONOS ELECTRCPORUGAL .4.496 2029-04-30	EUR	1.861	0,13		
BONOS ELECTRCPORUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	973	0,07	984	0,06
BONOS UBS GROUP AG .3 2022-01-29	EUR	2.006	0,14	2.015	0,13
BONOS VONOVIA SE .5 2029-09-14	EUR	0	0,00	4.090	0,26
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	1.107	0,08	1.108	0,07
BONOS KFW .00001 2026-09-30	EUR	5.150	0,35	5.196	0,33
BONOS EFSF .00001 2025-10-15	EUR	4.098	0,28	4.120	0,26
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	2.280	0,16	2.343	0,15
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	1.893	0,13	1.905	0,12
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	2.189	0,15	2.313	0,15
BONOS EUROPEAN COMMUN .0001 2028-06-02	EUR	3.502	0,24		
BONOS EUROPEAN COMMUN .125 2026-03-04	EUR	2.810	0,19		
BONOS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	0	0,00	3.337	0,21
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-11	EUR			2.146	0,14
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	1.097	0,08	1.108	0,07
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	1.003	0,07	1.012	0,06
BONOS VINCI .125 2028-11-27	EUR	2.268	0,16	2.307	0,15
BONOS ENGIE SA .1.5 2021-11-30	EUR	805	0,06	815	0,05
BONOS CADES .125 2026-02-25	EUR	4.076	0,28	4.094	0,26
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	2.850	0,19	2.897	0,18
BONOS CADES .00001 2031-05-25	EUR	3.573	0,24		
BONOS UNEDIC .1 2034-05-25	EUR	2.639	0,18		
BONOS ENGIE SA .3.25 2022-02-28	EUR	2.436	0,17		
CÉDULAS HIPOTECARIAS BPCE SFH - SOCI .01 2026-11-08	EUR	6.106	0,42	6.157	0,39
CÉDULAS HIPOTECARIAS CM-CIC COVERED .125 2030-01-28	EUR	7.605	0,52	7.778	0,49
BONOS UNEDIC .125 2030-03-05	EUR	3.518	0,24	3.586	0,23
BONOS TYOTOMYYSVAKUUI .125 2023-06-16	EUR	1.521	0,10	1.522	0,10
BONOS LA POSTE .4.375 2023-06-26	EUR	1.500	0,10	1.498	0,09
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		330.988	22,67	358.439	22,64
BONOS ABBVIE INC .2.15 2021-11-19	USD	1.991	0,14	1.919	0,12
BONOS CREDIT AGRICOLE .22475 2021-04-12	USD	4.320	0,30	4.153	0,26
BONOS SANTANDER USA .4.45 2021-12-03	USD	1.097	0,08	1.037	0,07
BONOS TOYOTA MOT CRED .1.8 2021-10-07	USD	5.157	0,35	4.969	0,31
BONOS UNICREDIT SPA .3.25 2021-01-14	EUR			2.096	0,13
BONOS TELFONICA DE FI .2.375 2021-02-10	EUR			5.199	0,33
BONOS BARC BK PLC .6.625 2022-03-30	EUR	1.076	0,07		
BONOS AMERICA MOVIL .3 2021-07-12	EUR	0	0,00	7.211	0,46
BONOS GOLDMAN SACHS .537 2021-06-09	EUR	4.015	0,27	4.018	0,25
BONOS BNP .54 2021-06-22	EUR	4.998	0,34	5.020	0,32
BONOS INTESA SANPAOLO .552 2021-04-19	EUR	2.142	0,15	2.142	0,14
BONOS BANK OF AMERICA .54 2021-05-04	EUR	10.102	0,69	10.108	0,64
BONOS MORGANSTANLEY .543 2021-05-10	EUR	906	0,06	907	0,06

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS SOCIETE GENERAL -527 2021-02-22	EUR			3.448	0,22
BONOS BNP -541 2021-06-07	EUR	4.717	0,32	4.716	0,30
BONOS BBVA ,625 2022-01-17	EUR	3.920	0,27	3.930	0,25
BONOS GOLDMAN SACHS -479 2021-06-28	EUR	3.490	0,24	3.498	0,22
BONOS ABBVIE INC .5 2021-06-01	EUR	4.999	0,34	5.012	0,32
BONOS GOLDMAN SACHS -548 2021-04-21	EUR	5.013	0,34	5.016	0,32
BONOS SANT CONS FINAN -538 2021-06-17	EUR	8.036	0,55	8.036	0,51
BONOS INTESA SANP B L -52293939 2021-06-28	EUR	5.003	0,34	5.008	0,32
BONOS SANTANDER CB ASI .875 2022-01-21	EUR	808	0,06	809	0,05
BONOS AHOLD 2021-03-19	EUR	0	0,00	1.997	0,13
BONOS SANTANDER BANK .75 2021-09-20	EUR	1.013	0,07	1.014	0,06
BONOS AMADEUS HOLDING -542 2021-06-18	EUR	2.005	0,14	1.998	0,13
BONOS ICO .1 2021-07-30	EUR	4.920	0,34	4.929	0,31
BONOS DAIMLERCHRYSLER .25 2021-08-09	EUR	10.062	0,69	10.073	0,64
BONOS ROYAL BK OF SCO -542 2021-06-18	EUR	2.004	0,14	2.007	0,13
BONOS COLGATE-PALMOLI .00001 2021-11-12	EUR	2.011	0,14	2.011	0,13
BONOS LEASEPLAN CORP -511 2021-01-25	EUR			1.983	0,13
BONOS GLAXOS CAPITAL .00001 2021-09-23	EUR	5.024	0,34	5.024	0,32
BONOS CASSA DEPOSITI -54 2021-06-21	EUR	13.030	0,89	13.028	0,82
BONOS INTESA SANPAOLO -52775824 2021-02-28	EUR			1.209	0,08
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		111.857	7,66	133.527	8,48
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		853.640	58,40	955.648	60,46
TOTAL RENDA FIXA EXT		853.640	58,40	955.648	60,46
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	0	0,00	143	0,01
ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	0	0,00	130	0,01
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	315	0,02	273	0,02
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.677	0,11	1.275	0,08
ACCIONES SIEMENS	EUR	1.869	0,13	1.569	0,10
ACCIONES ALLIANZ	EUR	746	0,05	690	0,04
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	0	0,00	741	0,05
ACCIONES BAYER	EUR	844	0,06	753	0,05
ACCIONES CRH	EUR	1.599	0,11	692	0,04
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	329	0,02	253	0,02
ACCIONES AHOLD	EUR	0	0,00	689	0,04
ACCIONES INGGROEP	EUR			826	0,05
ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	1.248	0,08
ACCIONES LINDE PLC	EUR	717	0,05		
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	924	0,06	307	0,02
ACCIONES ENEL	EUR	1.642	0,11	1.600	0,10
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	748	0,05		
ACCIONES ENGIE SA	EUR	717	0,05	742	0,05
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	874	0,06	730	0,05
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	679	0,05	654	0,04
ACCIONES CARREFOUR	EUR	959	0,07	871	0,06
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	1.591	0,11	288	0,02
ACCIONES LOREAL	EUR	0	0,00	791	0,05
ACCIONES SANOFI	EUR	1.651	0,11	1.542	0,10
ACCIONES AXA	EUR	521	0,04	444	0,03
ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	92	0,01
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	1.007	0,07	906	0,06
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	760	0,05	566	0,04
ACCIONES VINCI	EUR	1.048	0,07		
ACCIONES VIVENDI	EUR	1.016	0,07	957	0,06
ACCIONES BNP	EUR	1.038	0,07	177	0,01
ACCIONES RENAULT	EUR	0	0,00	1.084	0,07
ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	338	0,02
ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	496	0,03	169	0,01
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.508	0,10		
ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	1.388	0,09	861	0,05
TOTAL RV COTITZADA		26.664	1,81	22.402	1,44
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		26.664	1,81	22.402	1,44
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	7.234	0,49	2.622	0,17
ETF BARCLAYS DE	EUR	6.153	0,42		
ETF STATE ST ETFS I	EUR	21.223	1,45	8.045	0,51
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	124.520	8,52	124.982	7,90
ETF STATE ST ETFS I	EUR	8.612	0,59		
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	15.467	1,06	15.643	0,99
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	29.203	2,00	26.740	1,69
ETF DB X-TRACKERS	EUR			21.886	1,38
ETF XTRACKERS/LUXEM	EUR	147.164	10,06	139.658	8,83
PARTICIPACIONES MIROVA FUNDS/LU	EUR	33.601	2,30	31.280	1,98
PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	9.926	0,68	24.913	1,58
ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	0	0,00	4.492	0,28
TOTAL IIC EXT		403.102	27,57	400.260	25,31
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR		1.283.406	87,78	1.378.311	87,21
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES		1.426.447	97,56	1.538.799	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	7.392	Inversió
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	35.599	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	9.794	Inversió
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	25.026	Inversió
B UPS 010924	CONTADO B UPS 010924 FISICA	764	Inversió
B SG 0631	CONTADO B SG 0631 FISICA	2.584	Inversió
B KFW 0223	CONTADO B KFW 0223 FISICA	1.496	Inversió
B EOAN 1032	CONTADO B EOAN 1032 FISICA	2.623	Inversió
B ENEL 060423	CONTADO B ENEL 060423 FISICA	3.832	Inversió
B ENEL 060423	CONTADO B ENEL 060423 FISICA	3.833	Inversió
B AXA 1041	CONTADO B AXA 1041 FISICA	2.397	Inversió
Total subjacent renda fixa		95.341	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	4.737	Inversió
Total subjacent renda variable		4.737	
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	1.114	Inversió
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	40.925	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		42.039	
DEUT FLOAT IC E	OTROS IIC LU1534073041	9.923	Inversió
ISHARES IBOXX	OTROS IIC IE00B66F4759	122.069	Inversió
ISHARES EUROBN	OTROS IIC IE00B3B8Q275	15.422	Inversió
CLASE 90493	OTROS IIC ES0137794022	1.938	Inversió
CDS ITRAXX 125	CDS CDS ITRAXX34 JPM FISICA	60.000	Inversió
CDS ITRAXX 125	CDS CDS ITRAXX34 BOA FISICA	10.000	Inversió
CDS ITRAXX 125	CDS CDS ITRAXX34 BNP FISICA	20.000	Inversió
Total altres subjacents		239.352	
TOTAL OBLIGACIONS		381.468	

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 fulllet 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.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 8.599.538,08 €. 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 6.679.697,00 €. 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 1.547.555.421,99 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 1,13 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 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 FONDS.

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 esterilitzin 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'index S&P, en divisa local, ha registrat 5,77%. Els mercats desenvolupats han tancat el trimestre amb guanys 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 afewilit 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. Reduïm la infraponderació en alt rendiment.

Pel que fa a la renda variable, comencem el període amb una exposició sobreponderada de 18,4%, que hem reduït gradualment fins a 15,5% 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 19,1%. 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 6,88%, el de la classe Plus, 7,9%, i el de la classe Premium, 9,55%. El nombre de participis s'ha reduït 6,91% en la classe Estàndar, 7,59% en la classe Plus i 7,71% en la classe Premium. Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han comportat en la classe Estàndar 0,27% i les despeses indirectes 0,02%, en la classe Plus han estat 0,22% i 0,02%, respectivament, i en la classe Premium 0,18% i 0,02%, també respectivament. La rendibilitat de la classe Estàndar en el període de referència ha estat 1%, 1,05% la de la classe Plus i 1,09% en la classe Premium. La rendibilitat del fons ha estat lleugerament 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 1,11%.

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

La rendibilitat se situa per sobre de la rendibilitat mitjana dels fons gestionats per la gestora amb la mateixa vocació inversora que és 0,91% 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. Hem desfet les posicions que manteníem en bons corporatius en dòlars. 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. Comencem el període un xic infraponderats en crèdit d'alt rendiment, expressat amb la posició d'iShares Euro HY CORP Bond. Hem anat reduint aquesta infraponderació prenent posició en l'ETF SPDR BBG Euro High Yield. 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 18,4%, que hem reduït gradualment fins a 15,5% per posteriorment tornar a incrementar-los fins a 19,1%. Quant a la renda variable, s'ha anat reduint el pes dels futurs de l'Eurostoxx i s'ha incrementat en la cartera de valors, en fons i en ETF. S'ha fet rotació lleugerament de la posició des de creixement cap a valor tant en la cartera de valors com venent l'ETF de creixement de l'eurozona (Lyxor MSCI EMU Growth) i comprant un ETF de bancs de l'eurozona (iShares DJ Eurostoxx Banks). A més, s'incrementa el pes en l'estratègia de dividend per mitjà de l'ETF SPDR Eur Dividend Aristocrats. Destaca el bon comportament de l'ETF iShares DJ Sustainability, que puja més de 10% en el trimestre. Quant a valors, encara que es mantenen posicions molt petites, destaca el bon comportament de Saint-Gobain i ASML, amb pujades superiors a 30%, i el mal comportament d'EDP i Engie, amb caigudes superiors a 3%.

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 22,61%.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 27,72% 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 -0,1%.

Amb data de referència (31/3/2021) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,28 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables als fons d'inversió) a preus de mercat de -0,15%. 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 FONDS.

La volatilitat durant el període de referència de totes les classes (2,41%) ha estat superior a la de l'índex de referència (2,09%) i 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'anchoratge, 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.

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