

**Núm. registre CNMV:** 4121  
**Data de registre:** 03/04/2009  
**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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

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

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

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 5 - Mitjà-alt

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** L'objectiu del fons és invertir a cada moment en els mercats en els tants per cent més adequats, optimitzant la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. No s'estableixen tants per cent màxims d'inversió ni en renda fixa, ni en renda variable ni en divises que no siguin l'euro.

**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	0,34	0,14	0,34	0,96
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,05	-0,04	-0,05	0,02

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.

#### ALBUS, FI CLASE EXTRA

	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	41.745.282,11	53.206.697,95	Període	387.823	9,2902	Comissió de gestió	0,43	0,43	Patrimoni
Nº de participacions	1.994	2.395	2020	461.551	8,6747	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	918.216	8,7148	Comissió de gestió total	0,43	0,43	Mixta
			2018	1.263.419	7,8846	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni
						Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)			

#### ALBUS, FI CLASE PLATINUM

	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	19.170.701,74	25.240.818,45	Període	202.197	10,5472	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participacions	154	171	2020	248.212	9,8337	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	431.655	9,8497	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2018	621.297	8,8848	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni
						Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)			

#### ALBUS, FI CLASE CARTERA

	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	14.002.349,86	11.734.558,02	Període	94.493	6,7483	Comissió de gestió	0,23	0,23	Patrimoni
Nº de participacions	1.409	1.601	2020	73.772	6,2867	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2019	167.228	6,2887	Comissió de gestió total	0,23	0,23	Mixta
			2018	2.269.679	5,6656	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
						Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - ALBUS, FI. Divisa Euro

##### Rendibilitat (% anualitzat)

#### ALBUS, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	7,10	2,80	4,18	7,22	3,54	-0,46	10,53	-10,79	4,26
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%		Data		%		Data	
Rendibilitat mínima (%)		-1,24	11-05-21	-1,46	26-02-21	-8,94	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,89	14-05-21	1,47	01-03-21	6,77	24-03-20		

**ALBUS, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	7,26	2,87	4,26	7,30	3,61	-0,16	10,86	-10,52	4,58
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,24	11-05-21	-1,46	26-02-21	-8,94	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,89	14-05-21	1,47	01-03-21	6,77	24-03-20		

**ALBUS, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
Rentabilitat	7,34	2,93	4,29	7,34	3,65	-0,03	11,00	-10,41	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,24	11-05-21	-1,46	26-02-21	-8,94	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		0,89	14-05-21	1,47	01-03-21	6,77	24-03-20		

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

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

**Mesures de risc (%)**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilitat* de:</b>									
Ibex-35 Net TR	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	25,81
Lletra Tresor 1 any	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	0,48
RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index.	6,55	5,33	7,64	7,78	7,30	18,57	6,89	10,40	9,75

**ALBUS, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilitat* de:</b>									
Valor Liquidatiu	7,28	6,06	8,37	8,19	9,52	19,81	7,22	9,48	9,95
VaR històric **	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	5,80	5,80	4,71

**ALBUS, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilitat* de:</b>									
Valor Liquidatiu	7,28	6,06	8,37	8,19	9,52	19,81	7,22	9,48	9,95
VaR històric **	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	5,77	5,77	4,63

**ALBUS, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilitat* de:</b>									
Valor Liquidatiu	7,29	6,06	8,37	8,19	9,51	19,81	7,22	9,48	
VaR històric **	9,62	9,62	9,78	9,94	10,10	9,94	5,59	5,73	

\* 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.

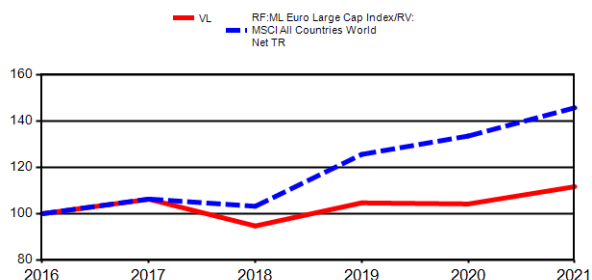
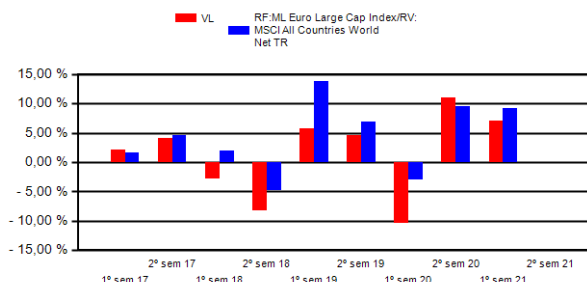
\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**ALBUS, FI**

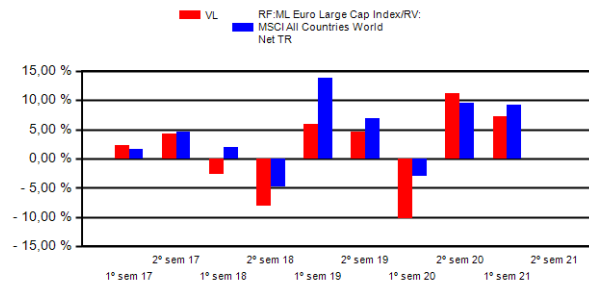
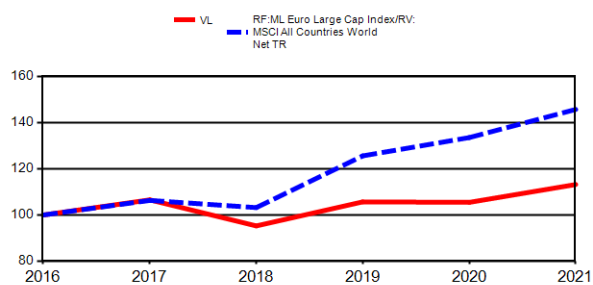
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	2020	2019	2018	2016
<b>Ràtio total de despeses *</b>									
CLASE EXTRA	0,53	0,27	0,27	0,27	0,27	1,05	1,04	1,11	1,07
CLASE PLATINUM	0,38	0,20	0,20	0,20	0,20	0,75	0,74	0,81	0,77
CLASE CARTERA	0,30	0,15	0,16	0,17	0,17	0,62	0,61	0,68	

\* 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.

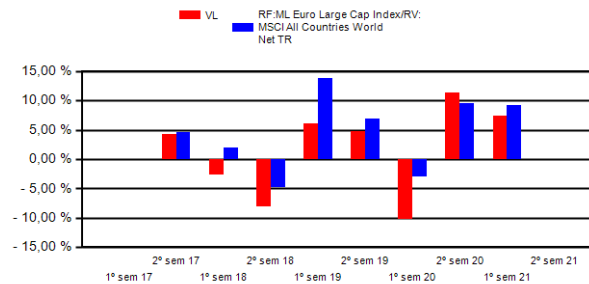
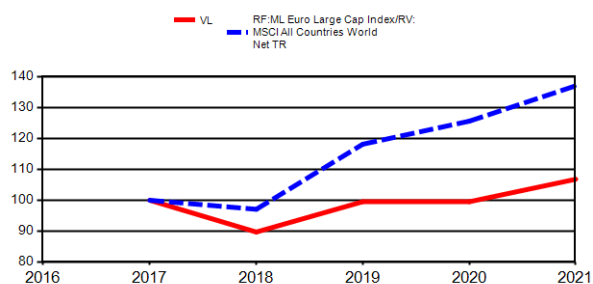
En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en el ràtio de despeses sintètic.

**Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys**
**ALBUS, FI CLASE EXTRA**

**Rendibilitat semestral dels últims 5 anys**


### ALBUS, FI CLASE PLATINUM



### ALBUS, FI CLASE CARTERA



### 2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renda fixa internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renda fixa mixta euro	2.222.563	68.639	1,49
Renda fixa mixta internacional	72.321	608	0,34
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renda variable euro	383.916	129.845	13,04
Renda variable internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de gestió passiva (I)	2.954.097	103.167	3,35
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	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
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	4.199.973	92.461	-0,24
Renda fixa euro curt termini	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que replica un índex	358.339	4.941	11,98
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	6.109	273	-0,45
<b>Total Fons</b>	<b>50.630.059</b>	<b>4.477.913</b>	<b>4,90</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

### 2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	591.033	86,34	680.109	86,80
* Cartera interior	77.214	11,28	55.163	7,04
* Cartera exterior	514.343	75,14	625.310	79,81
* Interessos cartera inversió	-525	-0,08	-364	-0,05
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDATAT (TRESORERIA)	65.316	9,54	77.601	9,90
(+/-) RESTA	28.163	4,12	25.824	3,30
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>684.512</b>	<b>100,00</b>	<b>783.534</b>	<b>100,00</b>

Notes:

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

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

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>783.534</b>	<b>1.045.028</b>	<b>783.534</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-20,79	-39,68	-20,79	-57,87
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	7,05	10,50	7,05	-77,14
(+) Rendiments de gestió	7,45	10,91	7,45	-45,07
+ Interessos	0,30	0,22	0,30	10,35
+ Dividends	0,43	0,34	0,43	0,04
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,47	0,67	-0,47	-156,19
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,08	0,63	1,08	36,78
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,29	4,68	1,29	-77,87
± Resultat en IIC (fetes o no)	4,79	4,82	4,79	-20,09
± Altres resultats	0,04	-0,46	0,04	-106,20
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,44	-0,44	-0,44	-19,79
- Comissió de gestió	-0,37	-0,38	-0,37	-22,14
- Comissió de dipositarí	-0,03	-0,03	-0,03	-22,25
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-5,82
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-14,17
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,02	-0,03	21,46
(+) Ingressos	0,04	0,04	0,04	-12,28
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,04	0,04	0,04	-12,28
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>684.512</b>	<b>783.534</b>	<b>684.512</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERIODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	497	0,07	499	0,06
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	2.306	0,34	2.323	0,30
BONOS TESORO PUBLICO 1.6 2025-04-30	EUR	1.871	0,27	1.887	0,24
BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	1.109	0,16	1.124	0,14
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	1.120	0,16	1.142	0,15
BONOS TESORO PUBLICO .45 2022-10-31	EUR	500	0,07	502	0,06
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR	1.779	0,26	1.813	0,23
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	612	0,09		
BONOS TESORO PUBLICO .1 2031-04-30	EUR	388	0,06		
BONOS MADRID 4.125 2024-05-21	EUR	2.300	0,34	2.312	0,30
BONOS CASTILLA 4 2024-04-30	EUR	1.681	0,25	1.691	0,22
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>14.163</b>	<b>2,07</b>	<b>13.294</b>	<b>1,70</b>
BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-01-31	EUR			704	0,09
BONOS TESORO PUBLICO .4 2022-04-30	EUR	1.654	0,24	1.660	0,21
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>1.654</b>	<b>0,24</b>	<b>2.364</b>	<b>0,30</b>
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	908	0,13	919	0,12
BONOS BANKINTER .125 2021-12-23	EUR	501	0,07		
BONOS MAPFRE .4.375 2047-03-31	EUR	2.374	0,35	2.363	0,30
BONOS INMOB COLONIAL .75 2029-06-22	EUR	397	0,06		
BONOS FADE .5 2023-03-17	EUR	1.216	0,18	1.223	0,16
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>5.396</b>	<b>0,79</b>	<b>4.505</b>	<b>0,58</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>21.213</b>	<b>3,10</b>	<b>20.163</b>	<b>2,58</b>
REPO TESORO PUBLICO -.515 2021-07-01	EUR	56.001	8,18	35.001	4,47
<b>TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>56.001</b>	<b>8,18</b>	<b>35.001</b>	<b>4,47</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>77.214</b>	<b>11,28</b>	<b>55.163</b>	<b>7,05</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>77.214</b>	<b>11,28</b>	<b>55.163</b>	<b>7,05</b>
BONOS BELGIUM .25 2023-06-22	EUR	291	0,04	292	0,04
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	783	0,11	792	0,10
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	922	0,13	940	0,12
BONOS AUSTRIA .1.2 2025-10-20	EUR	243	0,04	580	0,07
BONOS AUSTRIA .75 2028-02-20	EUR	219	0,03	554	0,07
BONOS DEUTSCHLAND .1.75 2024-02-15	EUR			1.523	0,19
BONOS DEUTSCHLAND .25 2028-08-15	EUR			1.175	0,15
BONOS FRECH TREASURY .1 2025-11-25	EUR	1.834	0,27	1.850	0,24
BONOS FINLAND .5 2027-09-15	EUR	317	0,05	324	0,04
BONOS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR	1.228	0,18	1.252	0,16
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2023-05-25	EUR	3.077	0,45	3.091	0,39
BONOS EIRE .3.9 2023-03-20	EUR	256	0,04	257	0,03
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2024-11-25	EUR	1.128	0,16	1.137	0,15
BONOS EIRE .9 2028-05-15	EUR	217	0,03	223	0,03
BONOS EIRE .1.35 2031-03-18	EUR	339	0,05		
BONOS EIRE .1 2026-05-15	EUR	679	0,10	688	0,09
BONOS ITALY .4.5 2026-03-01	EUR	1.430	0,21	1.445	0,18
BONOS ITALY .3.75 2024-09-01	EUR	1.572	0,23	1.585	0,20
BONOS ITALY .1.5 2025-06-01	EUR	1.042	0,15	1.056	0,13
BONOS ITALY .2 2025-12-01	EUR	1.930	0,28	1.956	0,25
BONOS ITALY .65 2023-10-15	EUR	1.881	0,27	1.903	0,24

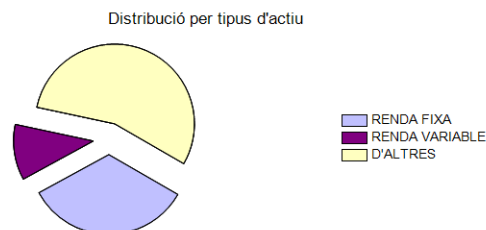
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS ITALY 2.8 2028-12-01	EUR	897	0,13	914	0,12
BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	1.675	0,24	1.688	0,22
BONOS PORTUGAL 3.875 2030-02-15	EUR	538	0,08	547	0,07
BONOS PORTUGAL 2.125 2028-10-17	EUR	938	0,14	953	0,12
BONOS HOLLAND 5.5 2028-01-15	EUR	457	0,07	465	0,06
BONOS HOLLAND 2 2024-07-15	EUR	244	0,04	473	0,06
BONOS HOLLAND .5 2026-07-15	EUR	187	0,03	513	0,07
BONOS HOLLAND .75 2027-07-15	EUR			339	0,04
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>24.325</b>	<b>3,55</b>	<b>28.513</b>	<b>3,63</b>
BONOS FRECH TREASURY 0 2021-05-25	EUR			304	0,04
BONOS FRECH TREASURY 0 2022-05-25	EUR	406	0,06	407	0,05
BONOS ITALY 1.2 2022-04-01	EUR	3.134	0,46	3.155	0,40
BONOS FRECH TREASURY 8.25 2022-04-25	EUR	399	0,06	399	0,05
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>3.938</b>	<b>0,58</b>	<b>4.265</b>	<b>0,54</b>
BONOS DAIMLER AG 1.4 2024-01-12	EUR			1.486	0,19
BONOS DEUTSCHETELECOM 2.25 2039-03-29	EUR			384	0,05
BONOS MERCEDES BENZ F .00001 2022-08-21	EUR			1.203	0,15
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	2.527	0,37	2.590	0,33
BONOS ERSTE GR BK AKT .125 2028-05-17	EUR	596	0,09		
BONOS UBS GROUP AG 2.125 2024-03-04	EUR	747	0,11	2.938	0,37
BONOS CREDIT SUISSE 1.25 2021-07-17	EUR	2.478	0,36	2.514	0,32
BONOS ANHEUSER SA/NV 2.75 2036-03-17	EUR			2.152	0,27
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	1.231	0,18	1.261	0,16
BONOS ORANGE SA 2 2029-01-15	EUR	811	0,12	2.030	0,26
BONOS VINCI 1.625 2029-01-18	EUR	516	0,08	2.270	0,29
BONOS ORANGE SA 2.375 2022-04-15	EUR	1.268	0,19	1.276	0,16
BONOS ORANGE SA 1.375 2049-09-04	EUR			1.139	0,15
BONOS ORANGE SA 1.75 2021-03-19	EUR			620	0,08
BONOS GROUPE AUCHAN 2.875 2026-01-29	EUR			667	0,09
BONOS ELECTRICITE DE 3.375 2099-06-15	EUR	1.678	0,25		
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	299	0,04	302	0,04
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	301	0,04	304	0,04
BONOS CADES   2026-02-25	EUR	2.035	0,30	2.047	0,26
BONOS SOCIETE GENERAL 1.125 2021-06-30	EUR	900	0,13		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	452	0,07	468	0,06
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	378	0,06	381	0,05
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	479	0,07	514	0,07
BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	1.481	0,22	1.488	0,19
BONOS ELECTRICITE DE 4.125 2027-03-25	EUR			1.555	0,20
BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR			2.510	0,32
BONOS TOTAL FINA 3.369 2021-10-06	EUR	716	0,10	721	0,09
BONOS TOTAL FINA 2.708 2022-05-05	EUR	1.441	0,21		
BONOS UNICREDIT SPA 2.125 2026-10-24	EUR	895	0,13	911	0,12
BONOS MORGANSTANLEY 1 2022-12-02	EUR			2.046	0,26
BONOS FRESENIUS FIN 3 2032-01-30	EUR			1.608	0,21
BONOS AT&T 3.15 2036-09-04	EUR			2.257	0,29
BONOS ELECTRICITE DE 5 2021-01-22	EUR			2.116	0,27
BONOS GROUPAMA SA 6.375 2022-05-28	EUR	3.350	0,49	3.377	0,43
BONOS VERIZON 2.875 2038-01-15	EUR			660	0,08
BONOS VODAFONE 2.875 2037-11-20	EUR			452	0,06
BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR			1.197	0,15
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	2.015	0,29	2.085	0,27
BONOS TELEFONICA NL 3 2021-12-06	EUR	1.033	0,15	1.020	0,13
BONOS TELEFONICA NL 3.875 2021-09-22	EUR	1.301	0,19	1.284	0,16
BONOS ALTRIA 3.125 2031-06-15	EUR			479	0,06
BONOS AMADEUS HOLDING .875 2023-09-18	EUR			3.301	0,42
BONOS AT&T 1.8 2026-09-05	EUR	2.467	0,36	2.482	0,32
BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	1.139	0,17	1.164	0,15
BONOS MEDIOBANCA SPA 1.75 2024-01-25	EUR	1.329	0,19	1.333	0,17
BONOS SANTANDER CB AS .875 2022-01-21	EUR			2.227	0,28
BONOS CAIXABANK 3.75 2029-02-15	EUR	543	0,08		
BONOS IMPERIAL TOBACC 1.125 2023-08-14	EUR			1.552	0,20
BONOS LEASEPLAN CORP 1 2022-02-25	EUR			2.317	0,30
BONOS CREDIT AGRICOLE 2 2029-03-25	EUR			555	0,07
BONOS GLENCORE FIN EU 1.5 2026-10-15	EUR	1.475	0,22	1.482	0,19
BONOS BBVA 1 2026-06-21	EUR	1.254	0,18	1.264	0,16
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	1.260	0,18	1.262	0,16
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR			847	0,11
BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR	1.065	0,16	1.066	0,14
BONOS ENEL FINANCE NV 1.125 2034-10-17	EUR			2.185	0,28
BONOS BBVA 1 2022-01-16	EUR	1.402	0,20	1.399	0,18
BONOS UNICREDIT SPA 1.2 2022-01-20	EUR	2.111	0,31	2.101	0,27
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	2.263	0,33	2.246	0,29
BONOS ABBVIE INC 2.625 2028-11-15	EUR	1.256	0,18	1.317	0,17
BONOS TOTAL CAPITAL S .952 2031-05-18	EUR	518	0,08	1.629	0,21
BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR			677	0,09
BONOS STANDARDCHART 2.5 2021-09-09	EUR	3.860	0,56	2.590	0,33
BONOS REPSOL ITL 4.247 2021-12-13	EUR	1.105	0,16	1.115	0,14
BONOS ZURICH FIN IREL .1.875 2021-09-17	EUR	739	0,11		
BONOS BSAN 1.125 2027-06-23	EUR	1.881	0,27	1.909	0,24
BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	818	0,12	823	0,10
BONOS GENERALI 2.429 2031-07-14	EUR	995	0,15	1.012	0,13
BONOS MUENCHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	1.118	0,16	1.145	0,15

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS SAMPO OYJ 2.5 2052-09-03	EUR	1.065	0,16		
BONOS HOLCIM FINANCE 5 2031-04-23	EUR	686	0,10	1.005	0,13
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR	587	0,09	593	0,08
BONOS AROUNDTOWN SA 0.01 2026-07-16	EUR	1.366	0,20	1.372	0,18
BONOS TELEFONICA NL 2.376 2022-05-12	EUR	783	0,11		
BONOS ORSTED AS 1.5 2022-02-18	EUR	224	0,03		
BONOS IBER INTL 1.825 2022-02-09	EUR	604	0,09		
BONOS CAIXABANK 5 2029-02-09	EUR	690	0,10		
BONOS INTESA SANPAOLO 6.25 2026-02-24	EUR	699	0,10		
BONOS NATWEST 7.8 2030-02-26	EUR	574	0,08		
BONOS CAIXABANK 1.25 2022-06-20	EUR	403	0,06		
BONOS BANK OF IRELAND 3.75 2022-05-10	EUR	687	0,10		
BONOS AXA 1.375 2041-10-07	EUR	1.155	0,17		
BONOS INTESA SANPAOLO 7.5 2028-03-16	EUR	1.042	0,15		
BONOS BARCLAYS 1.125 2022-03-22	EUR	1.347	0,20		
BONOS NORDBANKEN ABP 5 2031-03-19	EUR	821	0,12		
BONOS BANK OF IRELAND 1.375 2022-08-11	EUR	358	0,05		
BONOS AIB GROUP PLC 5 2027-11-17	EUR	1.105	0,16		
BONOS INGGROEP 8.75 2022-06-09	EUR	200	0,03		
BONOS ENEL FINANCE NV 2027-06-17	EUR	901	0,13		
BONOS ELECTRC PORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	1.547	0,23	887	0,11
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.625 2027-04-15	EUR			328	0,04
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.875 2021-08-02	EUR	1.408	0,21		
BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR			2.946	0,38
BONOS BSAN 3.25 2026-04-04	EUR	1.143	0,17	1.140	0,15
BONOS EDP FINANCE BV 2.375 2023-03-23	EUR	1.282	0,19	1.282	0,16
BONOS STELLANTIS 3.75 2024-03-29	EUR	1.103	0,16		
BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	4.021	0,59	4.069	0,52
BONOS DT INT FIN 7.5 2033-01-24	EUR	2.203	0,32	2.278	0,29
BONOS RWE FIN 5.75 2033-02-14	EUR			2.153	0,27
BONOS TELEFONICA NL 5.875 2033-02-14	EUR			1.170	0,15
BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	1.042	0,15	4.160	0,53
BONOS INN GROUP NV 4.5 2099-01-15	EUR			580	0,07
BONOS AXA 3.875 2021-10-08	EUR			806	0,10
BONOS BANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19	EUR			863	0,11
BONOS CITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	3.213	0,47	3.246	0,41
BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	1.474	0,22	901	0,11
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>91.255</b>	<b>13,35</b>	<b>123.090</b>	<b>15,72</b>
BONOS BSAN -53367857 2021-03-29	EUR			4.029	0,51
BONOS VONOVIA SE 4 2021-12-17	EUR	1.813	0,26	1.807	0,23
BONOS REPSOL ITL 3.875 2021-03-25	EUR			1.845	0,24
BONOS TOTAL FINA 3.875 2022-05-18	EUR	1.221	0,18		
BONOS BRITISH TELECOM 6.25 2021-03-10	EUR			1.198	0,15
<b>Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any</b>		<b>3.033</b>	<b>0,44</b>	<b>8.878</b>	<b>1,13</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>122.552</b>	<b>17,92</b>	<b>164.746</b>	<b>21,02</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>122.552</b>	<b>17,92</b>	<b>164.746</b>	<b>21,02</b>
ACCIONES RIOTINTO	GBP			5.437	0,69
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP			5.185	0,66
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP			5.248	0,67
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	4.427	0,65		
ACCIONES VODAFONE	GBP	4.515	0,66	4.876	0,62
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	4.424	0,65	5.225	0,67
ACCIONES ALLIANZ	EUR	4.437	0,65		
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	4.578	0,67		
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	4.605	0,67	4.991	0,64
ACCIONES SANOFI	EUR	4.551	0,66	4.997	0,64
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR			5.548	0,71
ACCIONES BNP	EUR			5.073	0,65
ACCIONES ENGIE SA	EUR	4.427	0,65		
ACCIONES ALSTOM	EUR	4.285	0,63	5.295	0,68
ACCIONES PROSUS NV	EUR	3.942	0,58	5.081	0,65
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	4.529	0,66		
ACCIONES LINDE PLC	EUR	4.575	0,67	5.325	0,68
ACCIONES ENEL	EUR			5.561	0,71
ACCIONES HEINEKEN	EUR	4.487	0,66		
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	4.600	0,67		
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF			5.523	0,70
ACCIONES NESTLE	CHF	4.561	0,67	5.300	0,68
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>66.943</b>	<b>9,80</b>	<b>78.665</b>	<b>10,05</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>66.943</b>	<b>9,80</b>	<b>78.665</b>	<b>10,05</b>
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	3.654	0,53	20.624	2,63
ETF BARCLAYS IRELAN	USD	25.371	3,71	60.685	7,75
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	95.403	13,94	108.153	13,80
ETF ISHARES ETFS/IR	USD			4.935	0,63
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	31.989	4,67		
ETF XTRACKERS IE PL	USD	31.023	4,53	8.958	1,14
ETF CONCEPT FUND	USD	16.022	2,34	19.376	2,47
ETF DB X-TRACKERS	JPY	7.395	1,08	9.317	1,19
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	35.536	5,19	40.082	5,12
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	15.166	2,22	16.990	2,17
ETF DB X-TRACKERS	EUR	18.805	2,75	28.215	3,60
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	10.495	1,53		
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.914	0,28		

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	24.191	3,53	59.709	7,62
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.901	0,28		
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	810	0,12	5.868	0,75
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	6.169	0,90		
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>325.846</b>	<b>47,60</b>	<b>382.913</b>	<b>48,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>515.341</b>	<b>75,32</b>	<b>626.325</b>	<b>79,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>592.555</b>	<b>86,60</b>	<b>681.488</b>	<b>86,99</b>

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

### 3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)



### 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	
<b>TOTAL DRETS</b>	<b>0</b>	
FUT OAT	1.902	Inversió
FUT BUND 10Y	2.060	Inversió
F EURBTP	2.706	Inversió
F BOBL	39.137	Inversió
F 10YR ULTRA	35.952	Inversió
B REPSM 060729	595	Inversió
Total subjacent renda fixa	82.351	
F STOXX BANKS	9.809	Inversió
F S&P500M	47.704	Inversió
Total subjacent renda variable	57.513	
FUT EUR/SEK	2.759	Inversió
FUT EUR/JPY CME	55.370	Inversió
FUT EUR/GBP CME	4.241	Inversió
FUT CHF	14.122	Inversió
F EUROUSD FIX	185.950	Inversió
Total subjacent tipus de canvi	262.442	
ISHARES EDGE MS	10.431	Inversió
ISHARES S&P500	57.533	Inversió
ISHARES MSCI CA	1.680	Inversió
ISHARES BARCLAY	766	Inversió
I MSCI FAR EAS	18.506	Inversió
Total altres subjacents	88.917	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>	<b>491.223</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

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

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management, SGIC, SAU, entitat gestora d'aquest fons, ha acordat modificar, de manera efectiva des del 29 de març del 2021, inclusivament, la comissió de gestió de la classe Cartera, que queda establerta com es detalla tot seguit:

- Comissió de gestió: baixarà de 0,5 % anual sobre el patrimoni del fons a 0,43 % anual sobre el patrimoni del fons.

CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Noruega torni les retencions fetes en aquest fons, que han ascendit a un total de 293.001,56 euros.



## 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a. Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c. La gestora i el dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d. S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositarí ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e. S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositarí, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositarí, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h. Altres informacions o operacions vinculades	X	

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

d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 46.919.828,79 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,04 %.

d.2) L'import total de les vendes en el període és 84.316.906,69 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,06 %.

e) L'import total de les adquisicions en el període és 4.639.732,18 €. 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 4.947.804.187,56 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 3,79 %.

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 dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 391,87 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

El fons ha fet una part important de les vendes de la cartera en aquest període a través de l'operació de reestructuració descrita en el fet rellevant remès a la CNMV el 13/06/2019 que es va recollir en l'Informe Semestral del primer semestre del 2019. Com a conseqüència d'aquest fet el fons ha realitzat transaccions amb altres fons gestionats per CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC SAU. Aquestes transaccions no han tingut impacte en mercat, s'han realitzat a preus neutres i no han suposat cap cost per als partícips.

## 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DELS FONS.

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

El balanç del primer semestre del 2021 ha estat positiu per als actius de risc. Per fer-ho han concorregut l'evolució de la vacunació en les economies occidentals principals —superat un mal començament a l'eurozona—, una bona temporada de resultats corporatius, una expansiva política monetària i un decidit impuls fiscal, amb especial èmfasi aquest semestre en els EUA. Al mateix temps, al juny una elevada dada d'inflació als EUA i la previsió d'un sòlid creixement al país han posat el focus en la Reserva Federal i el seu potencial anunci d'una retirada gradual del seu programa d'expansió quantitativa.

A mesura que s'ha consolidat la població vacunada i han caigut les hospitalitzacions, els governs han aixecat les restriccions a la mobilitat, que encara s'han allargat en diversos graus, de manera heterogènia, entre els països. L'eurozona ha tingut un mal començament de la campanya de vacunació en el primer trimestre i acaba el semestre enre que pel que fa a població vacunada. La tercera onada del virus en el primer trimestre i el protagonisme de la seva variant delta en el segon han provocat incertesa sobre la reobertura econòmica, que ha seguit un curs heterogeni segons les regions econòmiques, les quals, malgrat això, mantenen indicadors avançats que indiquen un fort creixement global.

Els aspectes descrits han incidit en el creixement europeu en el primer trimestre. L'activitat ha rebotat amb fermesa en el segon trimestre (el PMI s'ha situat en el seu nivell més alt des de juny de 2006) i s'han començat a assignar els fons Next Generation de la Comissió Europea. De la mateixa manera, la lentitud del ritme de vacunació al Japó, fins a la fi de maig, ha fet que allargui l'estat d'emergència pràcticament tot el semestre i freni la recuperació econòmica, també afectada pels colls d'ampolla en els subministraments (amb un especial impacte dels semiconductors en la indústria de l'automòbil).

D'altra banda, les regions econòmiques amb menys impacte de les restriccions han mostrat un sòlid ritme: el creixement americà del primer trimestre ha estat 6,4 % (trimestre per trimestre anualitzat), amb fortaleza en el consum. L'activitat industrial ha mantingut una tendència alcista en el semestre i el PMI recull lectures d'una economia en expansió. La combinació de l'efecte base en els preus de les matèries primeres, la tornada d'impostos que s'havien retirat en la crisi, la liquiditat i l'estalvi obtingut, l'acceleració de l'activitat i els colls d'ampolla ocasionats en l'abrupta reobertura han exercit pressió en els preus, la qual s'ha entretint en les dades de l'IPC americà, que al maig va reflectir l'increment més elevat des del 1992. Al juny la Reserva Federal no ha anunciat cap canvi sobre la seva política monetària actual però sí que ha indicat, per mitjà de les seves projeccions, que els tipus d'interès podran pujar el 2023 i alimentar una potencial sortida gradual del programa d'expansió quantitativa per al començament del 2022.

El pla d'estímul fiscal als EUA —al juny s'ha afegit un pla d'infraestructures una mica menys ambiciós que l'anunciat a l'abril— i la visibilitat de la tornada a la normalitat han servit de catalitzador per al sòlid comportament de la renda variable, basat en la reobertura i l'expectativa d'un inèdit creixement de la seva economia aquest segle. Aquest moviment s'ha traslladat a la corba de tipus, que descompta el creixement amb un pendent més pronunciat de corba i afavoreix una rotació en els baixos de la renda variable amb els sectors més cíclics, menys baix de qualitat i baix valor per prendre relleu als defensius, els de més qualitat i de creixement. Aquesta rotació ha estat particularment volàtil al llarg del semestre i s'ha neutralitzat parcialment després de l'anunci de la Reserva Federal en el tancament del semestre, que ha provocat un aplanament de la corba de tipus. Pel que fa a nivells, el principal indicador americà ha arribat a màxims històrics en el tancament de juny amb tots els sectors en positiu. Aquest comportament ha tingut un reflex semblant a l'eurozona pel que fa a nivells i rotació de baixos, amb guanys en el semestre gràcies a uns bons resultats corporatius, la millora progressiva en els ritmes de vacunació i la baixada de la incidència en el segon trimestre dels contagis per COVID, fet que ha permès una reobertura heterogènia de les economies. En el segon trimestre han destacat sectors defensius, com ara consum bàsic i immobiliari, que han quedat enre en l'any. Els mercats emergents han tingut més mal comportament respecte de les principals economies occidentals, en un semestre amb episodis de volatilitat. La dada d'inflació de maig als EUA ha provocat incertesa i un possible endurement de les condicions financeres, amb impacte a la regió. El bon comportament de les matèries primeres ha contribuït a un resultat heterogeni. En el segon trimestre destaca el bon comportament del mercat brasiler. El mercat japonès i xinès han quedat enre, el primer a causa de la incertesa en la vacunació i les dades econòmiques febles, mentre que el segon ha mantingut una política menys expansiva, conflictes geopolítics amb l'Administració americana i decisions polítiques sobre el sector tecnològic que han provocat volatilitat i incertesa en el mercat.

La renda fixa ha tingut un semestre especialment volàtil. La corba americana ha guanyat pendent en el semestre i reflecteix el creixement econòmic més gran que s'esperava. El darrer trimestre, però, ha retallat parcialment aquest comportament. El bo a 10 anys americà va començar l'any en 0,93 %, va caure d'1,74 % a la fi del primer trimestre a 1,47 % en el tancament del semestre. El retrocés ha coincidit amb la publicació d'una inflació que supera les expectatives i els objectius del mercat, i passa a descomptar una potencial actuació del seu banc central. La projecció en la reunió de juny de possibles pujades de tipus abans del que esperava el mercat ha provocat un aplanament amb pujades del tipus a dos anys i caigudes del bo llarg. Els bons europeus també han tingut un mal comportament en el semestre, tenint en compte la progressiva millora de les expectatives econòmiques, i destaca la millora del comportament de la prima de risc italiana. Els bons corporatius retrocedeixen en el període per l'impacte del tipus base, atès que els diferencials crediticis han tancat amb un lleuger estrenyiment. L'atracció pel risc ha afavorit els bons corporatius de més mala qualitat creditícia afavorits per la millora del to de l'economia.

Les matèries primeres han registrat una forta revaloració, especialment per la millora dels preus de l'energia, amb el suport de l'optimisme sobre el creixement global per al 2021. Així mateix, la reobertura econòmica ha permès un bon comportament dels metalls industrials. Els metalls preciosos han tingut un resultat pla en el semestre, gràcies a una millora substancial en el segon trimestre, que han compensat les caigudes del començament de l'any.

El diferencial en el creixement econòmic i l'expectativa d'un endurement previ a l'àrea americana a l'eurozona han portat l'euro a perdre nivells respecte del dòlar americà. El dòlar ha guanyat posicions respecte de les principals divises globals, i el iuan renminbi ha tingut un comportament pla.

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

Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre el 28 % i el 38 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva. Dins de la renda fixa, el crèdit continua sent el nostre actiu preferit tant a Europa com als EUA. Comencem l'any amb nivells de durada pròxims a 0,90 i ens mantenim en el primer trimestre entre aquest nivell i 1. En el segon trimestre reduïm la durada, incrementem les posicions curtes en deute alemany i americà i reduïm les posicions en crèdit per a acabar en 0,55.

Quant a renda variable, hem fet una gestió activa dels nivells d'inversió. Comencem el semestre en la zona del 70 %, que reduïm gradualment fins al 65 % a mitjan primer trimestre. Al començament de març tornem a incrementar fins a 70 % i una nova reducció fins a la zona del 65 % al final del trimestre, nivells que hem mantingut fins al final del segon trimestre, en què hem incrementat la prudència i reduït posicions fins a 63 %. Les decisions sobre nivells d'inversió s'han pres principalment amb notícies sobre l'evolució de la pandèmia i el procés de vacunació, els programes d'estímul fiscal als EUA, les dades macro, les valoracions dels mercats i el manteniment de les polítiques monetàries dels principals bancs centrals.

#### c) Índex de referència.

(Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index): La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe -18,54 % (Platinum), -15,97 % (Extra) i 28,09 % (Cartera), i el nombre de partícips ha variat -9,94 % (Platinum), -16,74 % (Extra) i -11,99 % (Cartera). Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,40 %, 0,54 % i 0,31 % en les classes Platinum, Extra i Cartera, de les quals les despeses indirectes són 0,05 %. La rendibilitat del fons ha estat 7,25 %, 7,10 % i 7,35 % en la classe Platinum, Extra i Cartera, inferior a la de l'índex de referència de 9,12 % (renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index)

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

% La rendibilitat del fons ha estat 7,25 %, 7,10 % i 7,35 % en les classes Platinum, Extra i Cartera. Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (9,16 %), la rendibilitat ha estat inferior en el cas de les tres classes. La rendibilitat de totes les classes és inferior a la del seu índex de referència (RF: ML Euro Large Cap Index/RV:



MSCI All Countries World Index: 9,12 %).

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

N/A

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

En renda fixa comencem el primer trimestre amb una durada de 0,90 i mantenim un nivell entre 0,85 i 0,90 durant els dos primers mesos. Implementem posicions curtes en deute americà de fins a 35 p. b. i cobrim la durada de la posició en crèdit americà, amb un resultat molt positiu, juntament amb posicions curtes en deute alemany. Amb la pujada vertical de la rendibilitat del bo americà, reduïm aquestes posicions curtes i incrementem la durada fins a 1 en la primera meitat de març per tornar-la a reduir fins a 0,80. Les dades macro del trimestre mostren una bona recuperació de l'economia i les polítiques fiscals donen suport a la pujada de rendibilitats dels bons. Durant el primer trimestre eliminem una petita posició de 0,5 % del patrimoni en renda fixa de països emergents amb l'ETF de bons governamentals emergents global en moneda local. Mantenim la preferència pel crèdit, tant a Europa com als EUA, i en la cartera de governs la nostra preferència és per perifèria, i s'han incrementat posicions a Itàlia amb el govern de Mario Draghi. En el segon trimestre les accions s'adrecen a una important reducció de la durada per acabar el semestre en 0,55 amb reducció de les posicions de crèdit, tant a Europa com als EUA, i s'han pres beneficis de posicions que han tingut molt bon comportament i amb uns nivells en els diferencials de crèdit ja molt ajustats, i un increment de les posicions curtes en deute governamental d'Alemanya i els EUA.

En renda variable, iniciem l'any amb posicions en la zona del 70 % amb notícies del control de les dues cambres pel Partit Demòcrata als EUA que han estat molt ben acollides pel mercat, i amb el començament de la campanya de vacunació. Amb la pujada del mercat i valoracions més ajustades reduïm l'exposició amb notícies sobre l'escassetat de vaccins i l'actuació dels detallistes, que han comprat les posicions curtes dels fons d'inversió lliure. Al final del primer trimestre tornem a incrementar l'exposició fins al 70 % amb l'anunci del pla d'infraestructures de Biden. Acabem el trimestre amb un nivell d'exposició del 67 %. En el segon trimestre incrementem la prudència sobre els actius de risc i reduïm els nivells d'inversió per sota del 65 %. Les actuacions més importants del semestre han estat la incorporació del baix valor a la cartera amb posicions als EUA al MSCI USA Value i a Europa incorporem posicions específiques al sector bancs i d'energia i ja en el segon trimestre una altra posició específica en el MSCI Europa Value. A l'inici de l'any incrementem l'exposició a mercats emergents, posició que reduïm gradualment. Al Japó mantenim la preferència per l'índex Topix respecte del Nikkei pel seu baix valor. A més, incorporem exposició a Austràlia i el Canadà d'un 0,25 % en cada país, amb índexs amb alta exposició al sector financer i materials. Durant el període es manté l'exposició a inversió socialment responsable a Europa d'aproximadament 3,5 % del patrimoni. En el període també mantenim la cartera de 15 valors europeus.

Quant a les divises, mantenim una baixa exposició durant el primer trimestre. Les posicions més importants són el dòlar i el ien amb 3 % en cadascuna de les monedes, juntament amb 2,5 % en lliura, i en el segon trimestre incrementem l'exposició a dòlar fins al 7 %.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat dels fons han estat les de renda variable. A Europa destaca la posició en futurs sobre el sector bancs de l'eurozona, i als EUA l'ETF de MSCI USA Value.

### 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 comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 81,67 %.

### d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 47,60 % del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc. i amb posicions en Deutsche Asset Management i Nomura.

La remuneració de la liquiditat és -0,05 %.

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

N/A.

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 7,28 %, 7,28 % i 7,29 % en les classes Platinum, Extra i Cartera ha estat superior a la del seu índex de referència 6,55 %, i superior a la de la lletra del tresor (0,02 %).

## 5. EXERCICI 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.

En el segon semestre de l'exercici, esperem que cristal·litzarà la implementació efectiva dels plans fiscals i que els països de l'eurozona rebran els fons assignats. Així mateix, sabrem els detalls dels plans de bancs centrals per anar implementant una retirada gradual de les mesures monetàries extraordinàries. Pel que fa a la COVID, caldria arribar a cotes d'immunització col·lectiva. La incidència de les variants i l'eficàcia que hi han tingut els vaccins és un risc d'alentiment per a la plena reobertura econòmica i una incertesa que pot frenar l'avenç esperat en el nostre escenari central.

En el nostre escenari central mantenim una expectativa de sòlid creixement econòmic. Alhora esperem que el cicle transitarà des de l'explosiva fase de recuperació cap a la de creixement. En aquest pas, els indicadors d'activitat es començaran a estabilitzar. Esperem que això passarà als EUA durant l'estiu, mentre que a Europa no passarà fins al quart trimestre. L'economia xinesa va més avançada en el cicle i ja aplica mesures de restricció econòmica.

Suposem que el punt d'inflexió en la política monetària americana ja ha arribat i els missatges al llarg del semestre indicaran un camí cap a la normalització lent i progressiu. El Banc Central Europeu caminarà en la mateixa direcció, tot i que a una certa distància. D'altra banda, les polítiques fiscals i les reformes que porta associades començaran a tenir un impacte directe en l'economia.

El principal repte en el mercat és la falta de confiança que es consolidi un escenari de creixement amb un adequat nivell de pujada dels preus (reflació). En el nostre escenari central, el ritme d'expansió econòmica haurà d'aportar visibilitat i confiança en un entorn deflacionista. Mentre aquestes evidències no arribin mantindrem un entorn d'indefinició en els mercats, amb alternances molt ràpides i intenses en el lideratge sectorial i d'estils en la renda variable i una pressió d'aplanament de la corba de tipus. Esperem, però, que a mesura que avanci el semestre, amb la publicació de sòlids creixements i presentacions de resultats corporatius, puguem recuperar el patró viscut en el primer trimestre, en què les corbes de tipus guanyen pendents i tendències més definides tant en els nivells de renda variable com en els seus biaixos.

## 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)**

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 56.001.331,56 €, que representa 9,45 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:

Tresor públic.

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank, SA.

3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

Espanya.

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.