

**CALIOPE, FI**  
Nº Registro CNMV: 5188

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

**Correo Electrónico**

a través del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 28/07/2017

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 20%. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados UE/OCDE en euros , la duración media de la cartera se situará entre 0 y 5 años , se limita a un 10% la inversión en IIC de gestión alternativa. La inversión en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-) no será superior al 10%. La inversión en bonos convertibles no superará el 15%. El riesgo de divisa será como máximo un 15% de la exposición total. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero que sean activo apto

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,20	0,07	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,04	-0,22	-0,20

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	62.803,81	40.141,88	139	133	EUR	0,00	0,00	6.00 Euros	NO
INSTITUCIONAL	2.438.813,52	2.108.604,25	2	2	EUR	0,00	0,00	5000000.00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	365	232	103	35
INSTITUCIONAL	EUR	14.797	12.655	16.701	12.975

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	5,8059	5,7718	5,7821	5,5808
INSTITUCIONAL	EUR	6,0675	6,0016	5,9437	5,6723

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,68	0,00	0,68	0,68	0,00	0,68	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
INSTITUCIONAL	al fondo	0,16	0,06	0,22	0,16	0,06	0,22	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,59	0,59	0,00	1,86	1,06	-0,18	3,61	-4,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	11-05-2021	-0,32	11-05-2021	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	05-05-2021	0,36	01-03-2021	0,74	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,80	1,70	1,91	2,11	2,07	4,88	1,59	1,88	
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	
10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	1,34	1,26	1,43	1,66	1,82	3,23	1,34	1,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,37	4,37	4,54	4,70	4,86	4,70	1,26	1,31	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

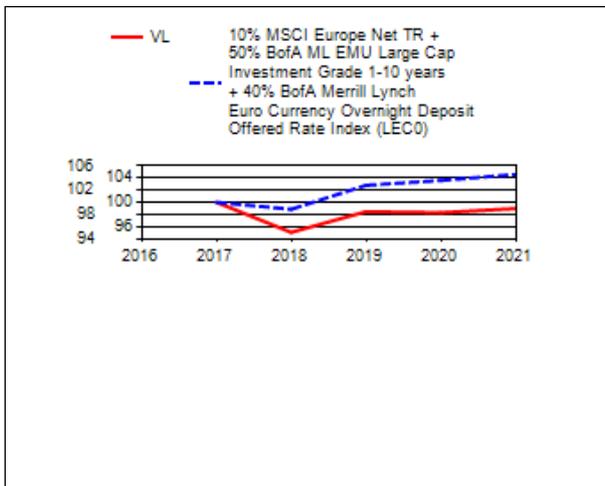
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,43	0,44	0,44	1,73	1,71	1,72	

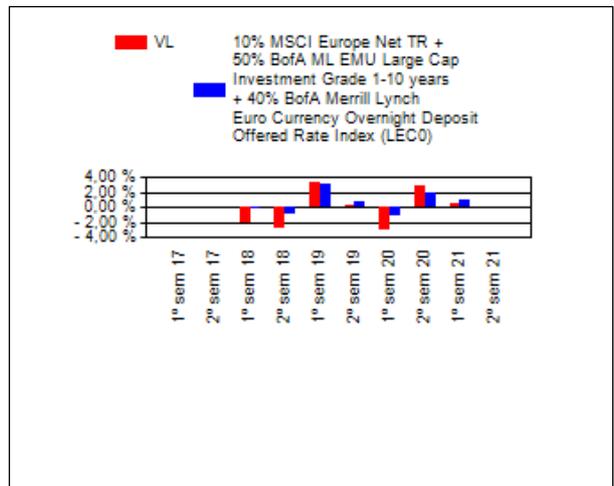
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual INSTITUCIONAL .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,10	0,83	0,27	2,16	1,35	0,97	4,78	-3,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	11-05-2021	-0,30	11-05-2021	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	05-05-2021	0,36	01-03-2021	0,74	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,73	1,60	1,86	2,11	2,07	4,88	1,56	1,88	
Ibex-35	15,26	14,01	16,52	25,50	21,24	34,19	12,40	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,15	0,10	0,43	0,25	0,65	
10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	1,34	1,26	1,43	1,66	1,82	3,23	1,34	1,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,27	4,27	4,43	4,60	4,76	4,60	1,17	1,21	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

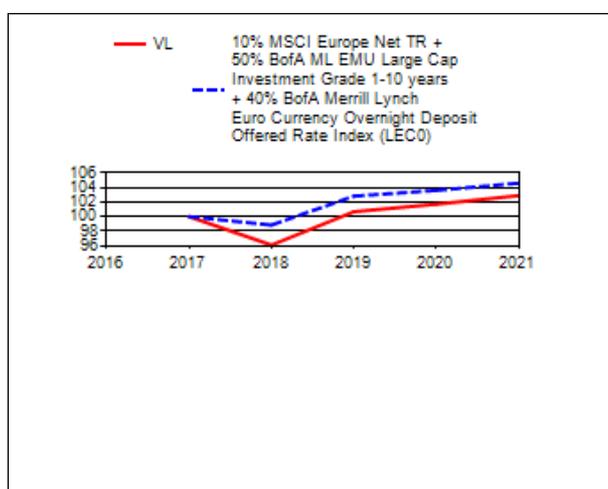
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,58	0,57	0,57	

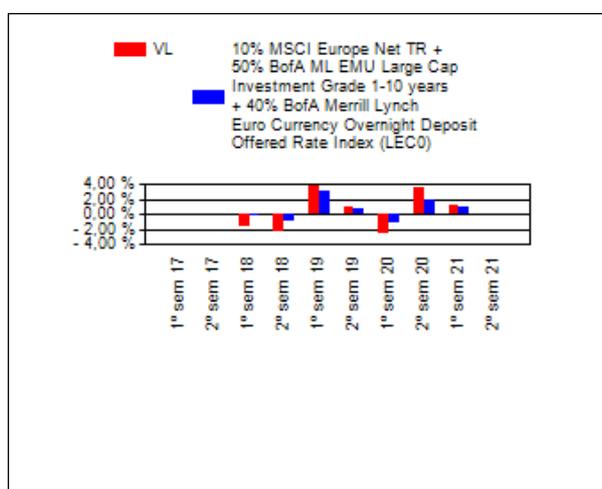
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	12.132.060	1.159.009	-0,73
Renta Fija Internacional	1.823.439	448.447	0,90
Renta Fija Mixta Euro	2.222.563	68.639	1,49
Renta Fija Mixta Internacional	72.321	608	0,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.932.706	67.199	4,09
Renta Variable Euro	383.916	129.845	13,04
Renta Variable Internacional	12.009.742	1.545.584	12,85
IIC de Gestión Pasiva	2.954.097	103.167	3,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.157.954	293.343	1,98
Global	7.428.504	218.704	9,16
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.199.973	92.461	-0,24
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.948.335	345.693	-0,28
IIC que Replica un Índice	358.339	4.941	11,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.109	273	-0,45
<b>Total fondos</b>	<b>50.630.059</b>	<b>4.477.913</b>	<b>4,90</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.549	95,96	12.219	94,82
* Cartera interior	690	4,55	668	5,18
* Cartera exterior	13.903	91,70	11.570	89,78
* Intereses de la cartera de inversión	-45	-0,30	-19	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	595	3,92	635	4,93
(+/-) RESTO	18	0,12	33	0,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.162</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.887</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.887	12.330	12.887	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,68	0,95	15,68	1.673,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,06	3,47	1,06	8,18
(+) Rendimientos de gestión	1,37	3,69	1,37	-59,96
+ Intereses	0,35	0,81	0,35	-52,73
+ Dividendos	0,16	0,07	0,16	149,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	1,10	-0,36	-135,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,58	0,54	0,58	16,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,08	-0,05	-161,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	1,10	0,67	-34,46
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-169,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,23	-0,31	48,22
- Comisión de gestión	-0,24	-0,17	-0,24	50,42
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	11,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	1,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	69,98
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.978,57

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	19,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	22,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4,07
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.162</b>	<b>12.887</b>	<b>15.162</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

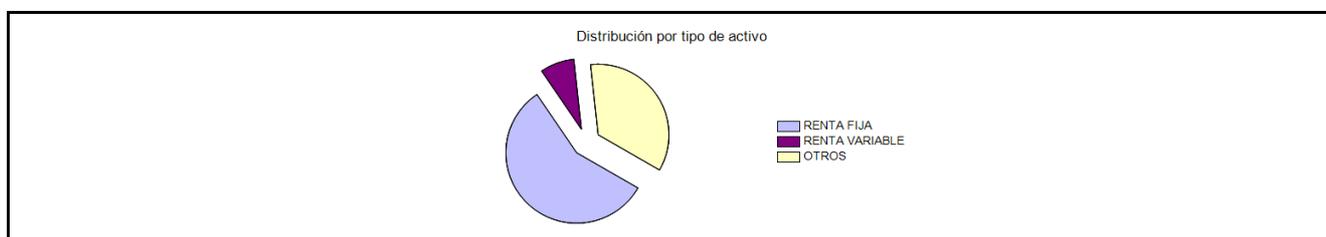
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	663	4,38	668	5,18
TOTAL RENTA FIJA	663	4,38	668	5,18
TOTAL RV COTIZADA	28	0,18		
TOTAL RENTA VARIABLE	28	0,18		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	690	4,56	668	5,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.681	50,66	6.774	52,55
TOTAL RENTA FIJA	7.681	50,66	6.774	52,55
TOTAL RV COTIZADA	1.107	7,29	1.163	9,03
TOTAL RENTA VARIABLE	1.107	7,29	1.163	9,03
TOTAL IIC	5.116	33,73	3.633	28,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.904	91,68	11.571	89,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.594	96,24	12.239	94,94

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
ALLIANZ CR WT3	OTROS IIC LU198 2187079	163	Inversión
DNCA INV ALPHA	OTROS IIC LU190 8356857	168	Inversión
DEUT FLOAT IC E	OTROS IIC LU153 4073041	713	Inversión
PICTET TR ATLAS	OTROS IIC LU143 3232698	157	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU138 2784764	193	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CANDR BOND TR S	OTROS IIC LU118 4248083	675	Inversión
HEN GAR UK ARB	OTROS IIC LU096 6752916	207	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	126	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	175	Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU033 3226826	190	Inversión
PIMCO SR EM BD	OTROS IIC IE00B DSTPS26	216	Inversión
ISHARES MSCI EU	OTROS IIC IE00B 1YZSC51	198	Inversión
AMUNDI-IMPACI2C	OTROS IIC FR00 13188737	319	Inversión
Total otros subyacentes		3500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3625</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Noruega proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 126,31 euros.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) El 30 de junio de 2021 existe un partícipe con 14.796.404,60 euros que representan el 97,59 % del patrimonio.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 34.485,14 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.</p> <p>h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 300,01 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa.</p> <p>Conforme se consolidaba la población vacunada y caían las hospitalizaciones, los gobiernos abrían sus restricciones a la movilidad, que todavía se han prolongado en distintos grados, de manera heterogénea, entre los distintos países. El área Euro tuvo un mal comienzo de la campaña de vacunación en el primer trimestre y termina el semestre rezagado en la consecución de población vacunada. La tercera ola del virus en el primer trimestre y el protagonismo de su variante Delta en el segundo, ha generado incertidumbre respecto a la reapertura económica que ha seguido un curso heterogéneo en función de las regiones económicas que, a pesar de ello, mantienen indicadores adelantados que apuntan a un fuerte crecimiento global.</p> <p>Los aspectos descritos han incidido en el crecimiento europeo en el primer trimestre, la actividad rebotaba con firmeza en el segundo trimestre (el PMI se situaba en su nivel más alto desde junio de 2006) y se comenzaban a asignar los fondos Next Generation de la Comisión Europea. De igual manera, la lentitud del ritmo de vacunación en Japón, hasta finales de</p>
--

mayo, le llevó a prolongar el estado de emergencia prácticamente todo el semestre, frenando su recuperación económica, también afectada por los cuellos de botella en los suministros (con un especial impacto de los semiconductores en la industria del automóvil).

Por otro lado, las regiones económicas con menor impacto de las restricciones señalaban un sólido ritmo: el crecimiento americano del primer trimestre fue del 6,4% (trimestre contra trimestre anualizado), con fortaleza en el consumo. La actividad industrial ha mantenido una tendencia alcista en el semestre y el PMI recoge lecturas de una economía en expansión. La combinación del efecto base en los precios de las materias primas, la vuelta de impuestos que se habían retirado en la crisis, la liquidez y el ahorro generado, la aceleración de la actividad y los cuellos de botella ocasionados en la abrupta reapertura, han generado una presión en los precios que se dejaba entrever en los datos del IPC americano, en mayo reflejaba su mayor incremento desde 1992. En junio la Reserva Federal no anunciaba ningún cambio sobre su política monetaria actual pero sí indicaba, a través de sus proyecciones, que los tipos de interés podían subir en 2023, alimentando una potencial salida gradual del programa de expansión cuantitativa para inicios de 2022.

El plan de estímulo fiscal en EEUU - se añadía en junio un plan de infraestructuras algo menor a lo anunciado en abril - y la visibilidad de la vuelta a la normalidad sirvió como catalizador para el sólido comportamiento de la renta variable basado en la reapertura y la expectativa de un inédito crecimiento en el presente siglo de su economía. Este movimiento tenía su traslado a la curva de tipos que descontaba el crecimiento con una mayor pendiente de curva favoreciendo una rotación en los sesgos de la renta variable con los sectores más cíclicos, menor sesgo de calidad y sesgo valor tomando relevo a los defensivos, los de mayor calidad y de crecimiento. Esta rotación ha sido particularmente volátil a lo largo del semestre y prácticamente se neutralizaba parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal al cierre del semestre, provocando un aplanamiento de la curva de tipos. En términos de niveles, el principal indicador americano alcanzaba máximos históricos a cierre de junio con todos los sectores en positivo. Este comportamiento tenía un reflejo similar en la Eurozona en términos de niveles y rotación de sesgos, con ganancias en el semestre gracias a unos buenos resultados corporativos, la progresiva mejora en los ritmos de vacunación y la menor incidencia en el segundo trimestre de los contagios por Covid que permitieron una reapertura heterogénea de las economías. En el segundo trimestre destacaron sectores defensivos, como consumo básico e inmobiliario, que habían quedado rezagados en el año. Los mercados emergentes presentaban un peor comportamiento respecto a las principales economías occidentales, en un semestre con episodios de volatilidad. El dato de inflación de mayo en EEUU provocaba incertidumbre y un posible endurecimiento de las condiciones financieras, impactando en la región. El buen comportamiento de las materias primas ha contribuido a un resultado heterogéneo, destacando especialmente en el segundo trimestre el buen comportamiento del mercado brasileño. El mercado japonés y chino se han quedado rezagados, el primero debido la incertidumbre en la vacunación y los débiles datos económicos, mientras que el segundo ha mantenido una política menos expansiva, conflictos geopolíticos con la administración americana y decisiones políticas sobre el sector tecnológico que han provocado volatilidad e incertidumbre en el mercado.

La renta fija ha tenido un semestre especialmente volátil. La curva americana ganaba pendiente en el semestre, reflejando el mayor crecimiento económico esperado. Sin embargo, el último trimestre recortaba parcialmente este comportamiento. El bono a 10 años americano que arrancaba el año en 0,93%, caía del 1,74% de finales del primer trimestre a 1,47% al cierre del semestre. El retroceso coincidía con la publicación de una inflación superando las expectativas y los objetivos del mercado, pasando a descontar una potencial actuación de su banco central. La proyección de posibles subidas de tipos antes de lo esperado por el mercado en su reunión de junio, provocó un aplanamiento con subidas del tipo a dos años y caídas del bono largo. Los bonos europeos también tuvieron un mal comportamiento en el semestre, en base a la progresiva mejora de las expectativas económicas, destacando el mejor comportamiento de la prima de riesgo italiana. Los bonos corporativos, retroceden en el período debido al impacto del tipo base, dado que los diferenciales crediticios cerraban con un ligero estrechamiento. El apetito por el riesgo favoreció a los bonos corporativos de peor calidad crediticia que se vieron favorecidos por el mejor tono de la economía.

Las materias primas registraron una fuerte revalorización, especialmente por la mejora de los precios de la energía, respaldado por el optimismo sobre el crecimiento global para 2021. Asimismo, la reapertura económica permitió un buen comportamiento de los metales industriales. Los metales preciosos tuvieron un resultado plano en el semestre, gracias a una sustancial mejora en el segundo trimestre que compensaron las caídas de inicio de año.

El diferencial en el crecimiento económico y la expectativa de un endurecimiento previo en el área americana que en la Eurozona ha llevado al euro a perder niveles frente al dólar americano. El dólar ganaba posiciones frente a las principales

divisas globales, y un comportamiento plano con el renminbi chino.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales actuaciones se dirigieron a incrementar ligeramente el nivel de inversión en renta variable hasta el 12% del patrimonio, a reducir la duración de la cartera de renta fija hasta 3,2, y se incrementó en alternativos hasta el 10,5% del patrimonio.

c) Índice de referencia.

10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo al cierre del período es de 15.162.061 euros, lo que implica un incremento de 2.275.405 euros.

El fondo ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva del 1,09%. La rentabilidad de la clase estándar ha sido 0,59%, inferior a la rentabilidad del índice de referencia que ha sido de 0,96%. La rentabilidad de la clase institucional ha sido del 1,10%, superior a la rentabilidad del índice de referencia que ha sido de 0,96%.

Los gastos directos soportados por el fondo han supuesto un 0,23% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,08%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 1,49%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a la inversión en renta fija, a pesar de la selección de posiciones, los cambios realizados y la mejor evolución en los últimos meses, finalmente, drenó ligeramente al valor liquidativo, debido a la subida de los tipos de interés en el periodo. Los principales movimientos realizados en la cartera se dirigieron a la venta de la etfs Ishares Global Corporate Bond y a la reducción de Amundi Impact Green Bond y al incremento de fondos de corto plazo (Candriam Bonds Euro Short y DWS FRN). Además, se realizaron distintas compras de emisiones de bonos (CS, Carrefour, Enel, RCI, entre otros) y de fondos (de corto plazo y flexibles) de cara a invertir la aportación realizada. Con ello, a final del periodo, la inversión en renta fija y liquidez era del 77% del patrimonio, con mayor peso en bonos de empresa, frente a los bonos gobierno, y con una exposición del 1,5% en emergentes y aprox. 1,5% en high yield. Además, la duración de la cartera de renta fija se redujo hasta 3,2.

En cuanto a la inversión en renta variable fue el principal contribuidor de rentabilidad al valor liquidativo en el periodo ya que el entorno de recuperación económica resultó favorable para las bolsas mundiales; si bien, con diferencias de momento y magnitud en función de su correlación con el ciclo económico y con el movimiento de los tipos de interés. En fondos y etfs se compró Nordea Global Climate and Environment, Ishares Eurozone Sustainable, Ishares Travel&Leisure e Ishares MSCI Euro. En acciones concretas se incorporó posición Credit Agricole e IAG y se vendió Glaxo, Munich RE, Nokia, Carrefour y Deutsche Boerse. Con todo ello, a final del periodo, la exposición al activo era del 12% del patrimonio, con exposición principal a Europa 11,5%.

Respecto a la exposición a divisas, aunque de baja exposición, se redujo con la venta de US\$ y GBP, finalizando el periodo en el 1% del patrimonio.

Por otro lado, en cuanto a activos alternativos, la inversión se incrementó hasta 10,5%, con la compra de fondos con distintas estrategias (crédito, eventos corporativos, selección de títulos) de cara a invertir la aportación realizada. La favorable evolución de los ocho fondos de la cartera permitió que el activo aportara rentabilidad al valor liquidativo en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se mantuvieron posiciones en futuros de divisa, en concreto Euro/US\$, con la finalidad de cobertura.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 19,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 33,73% del patrimonio destacando BlackRock y CANDRIAM INVESTORS GROUP.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,88 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,17%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,22%.

Este fondo puede invertir hasta un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 1,8%, de la clase estándar, y de 1,73% de la clase institucional, ha sido superior a la de su índice de referencia 1,34% y superior a la de la letra del tesoro (0,02).

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva. La incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas sobre éstas

supone un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica y una incertidumbre que puede frenar el avance esperado en nuestro escenario central.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre. La economía China va más avanzada en el ciclo, aplicando ya medidas de restricción económica.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo de semestre indicarán un camino hacia la normalización, lento y progresivo. El BCE caminará en la misma dirección, pero a una cierta distancia. Por otro lado, las distintas políticas fiscales y las reformas que lleva asociadas comenzarán a tener un impacto directo en la economía.

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios ( reflación ). En nuestro escenario central, el ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza en un entorno reflacionista . Mientras estas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

De esta manera, previsiblemente, la cartera pueda seguir beneficiándose de un escenario moderadamente favorable para la inversión en renta variable, aunque sin descartar altibajos, y de que la posición en alternativos siga aportando valor, a pesar de un entorno de inversión más complicado para la parte de renta fija.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128P8 - BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30	EUR	110	0,73	112	0,87
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		110	0,73	112	0,87
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	118	0,78	118	0,91
ES0378641320 - BONOS FADE ,85 2023-12-17	EUR	206	1,36	208	1,61
ES0414950628 - CÉDULAS HIPOTECARIAS CAIXABANK 4 2025-02-03	EUR	125	0,82	126	0,98
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		449	2,96	451	3,50
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR			105	0,81
ES0213307046 - BONOS CAIXABANK 3.375 2022-03-15	EUR	104	0,69		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		104	0,69	105	0,81
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		663	4,38	668	5,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		663	4,38	668	5,18
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	28	0,18		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		28	0,18		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		28	0,18		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		690	4,56	668	5,18
IT0004513641 - BONOS ITALY 5 2025-03-01	EUR	184	1,21	186	1,44
IT0005383309 - BONOS ITALY 1.35 2030-04-01	EUR	317	2,09	324	2,52
PTOTEUOE0019 - BONOS PORTUGAL 4.125 2027-04-14	EUR	132	0,87	134	1,04
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		634	4,17	645	5,00
XS0454773713 - BONOS KNP NA 5.625 2024-09-30	EUR	190	1,25	189	1,47
FR0011318658 - BONOS ELECTRICITE DE 2.75 2023-03-10	EUR	107	0,71	108	0,84
FR0011911247 - BONOS ENGIE SA 2.375 2026-05-19	EUR	115	0,76	116	0,90
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	114	0,75	114	0,89
FR0013053329 - BONOS SANEF 1.875 2026-03-16	EUR	109	0,72	109	0,84
FR0013296373 - BONOS AGENCE FRANCAIS 1.125 2023-11-15	EUR	203	1,34	204	1,58
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1.625 2026-05-26	EUR	159	1,05		
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR 2.625 2027-12-15	EUR	231	1,52	117	0,91
FR00140020E8 - BONOS SOCIETE GENERAL 1.125 2021-06-30	EUR	100	0,66		
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31	EUR	118	0,78	118	0,92
XS0874864860 - BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	117	0,77	117	0,91
XS0935427970 - BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	121	0,80	124	0,96
XS1043097630 - BONOS BAT INTL FINANCI 3.125 2029-03-06	EUR	173	1,14	178	1,38
XS1052677892 - BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	110	0,73	111	0,86
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4.625 2022-04-08	EUR	172	1,13	173	1,34
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	113	0,74		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1148073205 - BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	115	0,76	116	0,90
XS1190632999 - BONOS BNP 2.375 2025-02-17	EUR	164	1,08	163	1,27
XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	109	0,72	109	0,85
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	166	1,10	167	1,30
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	122	0,80	126	0,97
CH0343366842 - BONOS CREDIT SUISSE 1.25 2021-07-17	EUR	205	1,35	104	0,80
EU000A1299E3 - BONOS EUROPEAN STABIL 1 2023-07-31	EUR	81	0,54	82	0,63
XS1617845083 - BONOS IBM 95 2025-05-23	EUR	104	0,68	105	0,81
XS1629387462 - BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR	161	1,06	162	1,26
XS1713463559 - BONOS EDEL 3.375 2021-11-24	EUR	167	1,10		
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	106	0,70	109	0,85
XS1781401085 - BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	102	0,67	104	0,81
XS1328173080 - BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	108	0,71	108	0,84
XS1382368113 - BONOS NATWEST 2.5 2023-03-22	EUR	160	1,05	161	1,25
XS1471646965 - BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	104	0,69	104	0,81
XS1843444081 - BONOS ALTRIA 1 2023-02-15	EUR	128	0,84	128	0,99
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	106	0,70	107	0,83
XS1878191052 - BONOS AMADEUS HOLDING 875 2023-09-18	EUR	102	0,67	102	0,79
XS1907120791 - BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	114	0,75	116	0,90
XS1926208252 - BONOS FRESENIUS AG-PF 1.875 2025-02-15	EUR	135	0,89	136	1,05
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.5 2025-07-21	EUR	161	1,06	162	1,26
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 9 2026-11-24	EUR	157	1,03	158	1,23
XS2125145867 - BONOS GM FINL CO 85 2026-02-26	EUR	153	1,01		
XS2148623106 - BONOS LLOYDS 3.5 2026-04-01	EUR	172	1,13	172	1,34
XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART 2.5 2021-09-09	EUR	160	1,05		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.610</b>	<b>36,99</b>	<b>4.580</b>	<b>35,54</b>
XS1907118464 - BONOS AT&T -534 2021-09-06	EUR	103	0,68	102	0,79
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS -546 2021-09-09	EUR	201	1,33	201	1,56
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -537 2021-07-19	EUR	99	0,66	100	0,77
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY -532 2021-08-09	EUR	101	0,67	101	0,79
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH -538 2021-09-27	EUR	169	1,11	168	1,30
XS1811433983 - BONOS BANK OF AMERICA -539 2021-07-26	EUR	151	1,00	151	1,17
XS1840614736 - BONOS BAYER CAPITAL C -538 2021-09-27	EUR	201	1,33	201	1,56
BE0002281500 - BONOS KBC -545 2021-08-24	EUR	99	0,66	100	0,78
DE000A2GSCY9 - BONOS DAIMLER AG -538 2021-07-05	EUR	202	1,33	200	1,55
XS0975256685 - BONOS REPSOL ITL 3.625 2021-10-07	EUR	110	0,73	111	0,86
XS0619548216 - BONOS ABN AMRO BANK 6.375 2021-04-27	EUR			114	0,88
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.437</b>	<b>9,50</b>	<b>1.550</b>	<b>12,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.681</b>	<b>50,66</b>	<b>6.774</b>	<b>52,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.681</b>	<b>50,66</b>	<b>6.774</b>	<b>52,55</b>
US78463V1070 - ACCIONES SS ETF/USA	USD	124	0,82	130	1,01
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP			31	0,24
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	32	0,21	31	0,24
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	48	0,31	50	0,39
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	30	0,20	27	0,21
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	56	0,37	60	0,46
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	40	0,26	46	0,36
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	42	0,28	31	0,24
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	6	0,04	7	0,06
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	50	0,33	40	0,31
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR			32	0,25
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	32	0,21	29	0,22
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	63	0,42	56	0,43
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER R.	EUR			49	0,38
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR			33	0,26
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	58	0,38		
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			50	0,39
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	40	0,26	37	0,28
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	64	0,42	53	0,41
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	60	0,40	53	0,41
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	76	0,50	59	0,46
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	53	0,35	41	0,32
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	53	0,35	50	0,39
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	60	0,39	65	0,51
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	67	0,44	54	0,42
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	53	0,35	49	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.107</b>	<b>7,29</b>	<b>1.163</b>	<b>9,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.107</b>	<b>7,29</b>	<b>1.163</b>	<b>9,03</b>
DE000A0F5UG3 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	134	0,89		
DE000A0H08S0 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	73	0,48		
LU1739248950 - PARTICIPACIONES ELEVA	EUR	152	1,00		
LU1908356857 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST	EUR	173	1,14	170	1,32
LU1982187079 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX	EUR	164	1,08	126	0,97
FR0013188737 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	320	2,11	461	3,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS IR	EUR	234	1,54	136	1,05
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	379	2,50	225	1,75
IE00B9M6SJ31 - ETF ISHARES ETFS IR	EUR			196	1,52
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS	EUR	235	1,55	238	1,84
LU0274211480 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	80	0,53	71	0,55
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR	201	1,33	116	0,90
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME	EUR	146	0,96		
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	484	3,19	333	2,59
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	177	1,17	176	1,36
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	169	1,12	145	1,12
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	216	1,42	173	1,34
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS	EUR	680	4,49	339	2,63
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	203	1,34	161	1,25
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE	EUR	180	1,18	135	1,05
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	714	4,71	433	3,36
<b>TOTAL IIC</b>		5.116	33,73	3.633	28,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.904	91,68	11.571	89,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.594	96,24	12.239	94,94

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable