

IBERCAJA FLEXIBLE EUROPA 10-40, FI

Nº Registro CNMV: 1056

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte entre el 10% y el 40% de la exposición total en renta variable de alta, media o baja capitalización, dependiendo de las expectativas que el equipo de gestión tenga en cada momento y el resto en activos de renta fija pública y/o privada de emisores y mercados OCDE. La duración media de la cartera de renta fija es inferior a tres años y medio y la suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no supera el 30%.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,24	0,53	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,31	-0,29	-0,12

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	23.318.543,26	26.354.333,18
Nº de Partícipes	9.055	10.008
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	184.970	7,9323
2019	237.804	8,1154
2018	286.690	7,5040
2017	153.604	7,9471

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,08			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,26	4,70	0,32	7,25	-13,23	8,15	-5,58		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	28-10-2020	-4,40	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,70	09-11-2020	2,51	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,70	6,84	6,29	10,13	16,19	3,70	3,92		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,36	13,57		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45	0,25	0,30		
0,05 Rm + 0,65 ER01 + 0,30 Eurostoxx	8,11	5,26	5,14	8,11	11,79	3,97	3,80		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,27	5,27	4,94	5,13	4,99	2,61	2,20		

(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.

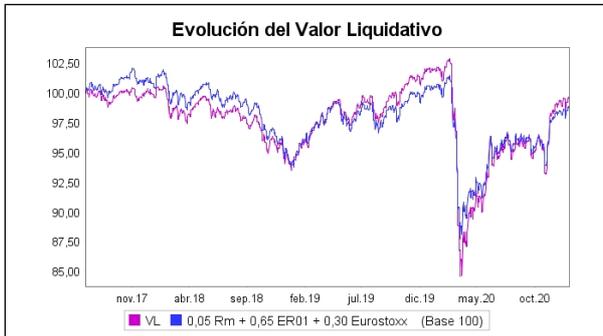
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,38	0,38	0,38	0,38	1,52	1,52	1,65	1,91

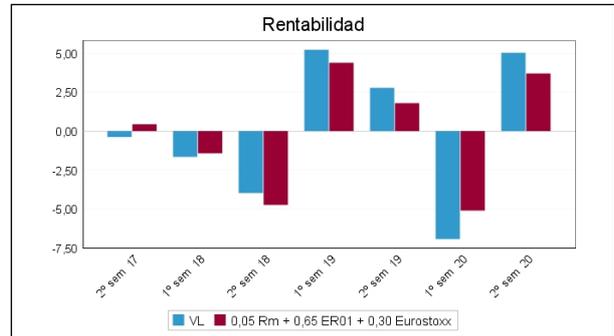
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 16 de junio de 2017 se produce un cambio de política de inversión del fondo, así como de su benchmark. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	5.843.637	166.686	2,55
Renta Fija Internacional	978.757	83.849	-0,14
Renta Fija Mixta Euro	1.526.329	71.720	3,97
Renta Fija Mixta Internacional	2.703.229	58.806	4,32
Renta Variable Mixta Euro	192.604	9.621	5,03
Renta Variable Mixta Internacional	621.489	21.547	7,83
Renta Variable Euro	44.546	3.693	11,38
Renta Variable Internacional	2.810.754	255.530	10,45
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	789.986	26.722	1,63
Garantizado de Rendimiento Variable	56.548	2.969	0,98
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.507.681	49.067	4,92
Global	95.869	10.215	28,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	17.171.428	760.425	4,64

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	175.937	95,12	179.175	90,02
* Cartera interior	6.264	3,39	7.987	4,01
* Cartera exterior	169.564	91,67	171.165	86,00
* Intereses de la cartera de inversión	109	0,06	23	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.129	4,39	18.742	9,42
(+/-) RESTO	905	0,49	1.117	0,56
TOTAL PATRIMONIO	184.970	100,00 %	199.035	100,00 %

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)	199.035	237.804	237.804	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,15	-10,69	-22,78	4,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,85	-7,85	-3,53	-156,86
(+) Rendimientos de gestión	5,63	-7,05	-1,94	-173,60
+ Intereses	0,29	0,28	0,57	-4,66
+ Dividendos	0,32	0,55	0,88	-46,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,62	-2,79	-0,39	-186,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,41	-5,22	-3,13	-142,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,14	0,14	-104,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-14.985,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,81	-1,59	-10,85
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-6,80
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-6,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-5,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-70,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	184.970	199.035	184.970	

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

3. Inversiones financieras

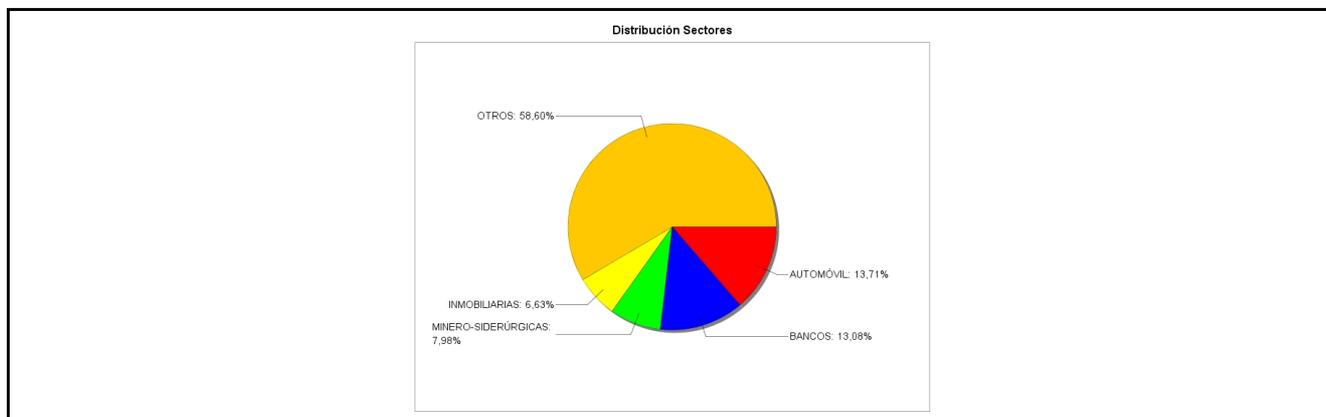
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.542	0,83	2.642	1,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.542	0,83	2.642	1,33
TOTAL RV COTIZADA	4.721	2,56	5.345	2,68
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.721	2,56	5.345	2,68
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.264	3,39	7.987	4,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	107.839	58,33	115.194	57,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	107.839	58,33	115.194	57,89
TOTAL RV COTIZADA	61.725	33,39	55.997	28,14
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	61.725	33,39	55.997	28,14
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	169.564	91,72	171.191	86,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	175.828	95,11	179.178	90,04

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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
DJ Europe Stoxx Automobiles & Parts	C/ FUTURO S/STOXX 600 AUTOS A:0321	1.605	Inversión
Total subyacente renta variable		1605	
TOTAL OBLIGACIONES		1605	

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

No aplicable.

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
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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Venta de derechos:

Efectivo venta: 14,32 Euros (0,00% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 145.354,59 Euros (0,0755% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 2.820,00 Euros (0,0015% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2020 será recordado como un año de extremos. Por una parte hemos visto la peor recesión global desde la Gran Depresión, el mercado bajista más rápido y de forma consecutiva nos hemos metido en un mercado alcista en un tiempo record.

Tras los distintos episodios de elevada volatilidad, finalmente 2020 ha terminado con una gradual "vuelta a la normalidad" y una recuperación generalizada de los mercados. Al hilo de las optimistas novedades en torno a la vacuna, tanto los activos financieros de mayor riesgo, como la deuda corporativa y la renta variable, han mantenido en los últimos meses una tendencia alcista que les ha permitido una marcada recuperación. Los diferenciales de crédito van camino de situarse en niveles prepandemia, al igual que la cotización de los principales índices de renta variable.

Junto a los avances en torno a las vacunas, los fuertes estímulos por parte de Bancos Centrales y Gobiernos y la eliminación de alguno de los frentes que aportaban incertidumbre a los mercados como podían ser las elecciones norteamericanas o las negociaciones del Brexit, cuyo acuerdo finalmente tomó forma a finales de 2020, han servido de apoyo importante a los mercados. Ibercaja Flexible Europa 10-40, al estar invertido mayoritariamente en deuda corporativa y renta variable se ha visto favorecido por todos estos acontecimientos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Inmobiliarias, Automóvil y Industriales, y lo hemos bajado en Bancos y Deuda publica italiana. Por países, hemos aumentado la exposición a Francia, Alemania y Holanda y la hemos reducido a España, Italia y México.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del 3,70% frente al 5,03 del fondo. La mayor duración del fondo frente al índice de referencia ha permitido batir al índice en un escenario de tipos de interés a la baja.

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

El patrimonio del fondo a fecha 31 Diciembre 2020 ascendía a 184.970 miles de euros, registrando una variación en el período de -14.065 miles de euros, con un número total de 9.055 partícipes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 5,03% una vez ya deducidos sus gastos del 0,76% sobre patrimonio.

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

Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior, siendo la del total de fondos de un 4,64%. La positiva evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en España, Zona Euro y China han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Alemania, Francia y U.S.A. destacan positivamente. Por sectores, Farmacéuticas y Biotecnología son los de peores resultados; Automóvil, Bancos y Minero-Siderúrgicas destacan positivamente. Por posiciones individuales, las acciones de Worldline, Siemens Energy, Siemens, ASML y Daimler han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en acciones de Ingenico, SAP, Astrazeneca y Roche son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 10.841.999,33 euros. Concretamente, hemos abierto posición en acciones de Carrefour, Siemens Energy y Unilever y posiciones en bonos de Celanese 2023, FCE Bank 2021 y Logicor 2024. Hemos cerrado posición en acciones de Unilever, Santander, BBVA y Unibail y hemos cerrado la posición en bonos de Pemex 2020, Cellnex 2022 y Ericsson 2021. Hemos realizado

compra-ventas en acciones de Deutsche Bank, Unilever y Ontex, mientras que hemos realizado compra-ventas en bonos de Getlink 2023 y Sabadell 2027.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -12.034,50 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 3,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 36,81% en renta variable (35,95% en inversión directa y 0,86% a través de instrumentos derivados), un 59,16% en renta fija y un 4,39% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 5,27%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado. Particularmente, en el ejercicio 2020, el fondo ha acudido a la junta de Iberdrola, S.A., apoyando la decisión de su consejo de administración en sentido favorable. Esta junta tenía prima de asistencia.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

El fondo durante 2020 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). En el servicio de análisis obtenido, se recomiendan estrategias de inversión, proporcionándose opiniones fundadas sobre el valor de diferentes activos, además de contener análisis y reflexiones originales, formulando conclusiones basadas en datos y expectativas de mercado, capaces de añadir valor a las decisiones del fondo. La evaluación periódica de la calidad del servicio recibido garantiza que tanto el análisis recibido, como el coste soportado por el fondo se adecuan a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Los principales proveedores de análisis han sido: JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, BBVA, UBS, Santander Investment, Citigroup y Societe Generale. Este gasto ha sido de 19.875,95 euros (que representa el 0,01% del patrimonio medio). El presupuesto de 2021 es de 14.548,95 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde un punto de vista de inversión, históricamente podemos afirmar que esta zona de ciclo económico suele ser muy

atractiva con una perspectiva de medio plazo.

No obstante, son varios los focos que vamos a tener presente a lo largo de este 2021, dónde un titular va ser común dentro de nuestras perspectivas: la búsqueda de la “ansiada normalidad”.

En este sentido uno de los principales hitos, que ayudará a esa vuelta a la normalidad, será la implementación de la vacuna, que permitirá una gradual reapertura de las economías al facilitar una mayor movilidad. Esperamos que la mayoría de la población de los países desarrollados esté vacunada a finales de 2021 y en los países emergentes primer semestre 2022.

En segundo lugar, otro tema del que vamos a hablar de cara al próximo año, es esa recuperación del PIB no sincronizada. Ni la recesión, ni la recuperación va a ser de la misma cuantía en las distintas zonas, destacando el vigor de China y EE.UU. frente a Europa. Desde un punto de vista de ciclo global, sí podemos afirmar que nos encontramos en una primera fase de expansión, con las implicaciones muy positivas que tiene desde el punto de vista inversor.

En tercer lugar, otro tema que en 2020 fue clave para los mercados, el apoyo de los Bancos Centrales y estímulos fiscales, pensamos que poco a poco irá perdiendo protagonismo. Sí es cierto que tanto la Fed como especialmente el BCE continuarán con políticas muy acomodaticias permitiendo que los tipos de interés continúen en niveles muy bajos, y que la política fiscal en 2021 continuará dando apoyo, pero en menor cuantía que en 2020. Por último, conforme seamos capaces de ir alcanzando esa “mayor normalidad”, va a ser un año donde el foco va a estar en la parte más “micro” de las economías. Foco en las empresas, foco en la recuperación de beneficios, cuyas estimaciones a nivel global se encuentran entre crecimientos del 20-35%, y lo que es más importante, previsiones que se han estabilizado desde los avances en el desarrollo de la vacuna.

En renta fija, seguimos viendo valor en crédito. Los diferenciales pueden continuar estrechando gracias a que las grandes compras del BCE generarán una oferta negativa de bonos hacia los inversores privados, por lo que el apetito inversor será muy elevado. Más interesante si cabe vemos el segmento de high-yield, donde las oportunidades son mayores.

En renta variable, nuestra visión sigue positiva a medio plazo. Desde el punto de vista de ciclo: nos encontramos en una zona muy atractiva para el mercado. Es cierto, que en términos de valoración absoluta los niveles de PER nos pueden parecer algo estresados, sin embargo estos múltiplos están muy soportados, si las revisiones de beneficios siguen siendo positivas. Tanto en términos de flujos como de posicionamiento el mercado nos sigue dando soporte, aunque en momentos determinados el sentimiento haya llegado a niveles algo extremos. En cuanto a sectores: aunque el nicho fuerte de nuestras carteras sigue estando en aquellos sectores de crecimientos más estables, entre los que destacamos consumo global, tecnología o sanidad, el momento de ciclo nos lleva a una cierta rotación hacia sectores más cíclicos, pero siempre desde una óptica de calidad. En este sentido, sectores como autos, infraestructuras, bienes de equipo, etc, pueden ser buenas oportunidades.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0239140017 - BONO COLONIAL 1,35 2028-10-14	EUR	1.036	0,56	0	0,00
ES0313307219 - BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	207	0,11	193	0,10
ES0313040034 - BONO BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	0	0,00	299	0,15
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	2.150	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.242	0,67	2.642	1,33
ES0313040034 - BONO BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	300	0,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	0,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.542	0,83	2.642	1,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.542	0,83	2.642	1,33
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	9	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION,	EUR	98	0,05	56	0,03
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	334	0,18	378	0,19
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	1.088	0,59	1.130	0,57
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	269	0,15	326	0,16
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	712	0,39	645	0,32
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	357	0,18
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	386	0,21	382	0,19
ES0113900J37 - ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	0	0,00	356	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	171	0,09	141	0,07
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	211	0,11	276	0,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	417	0,23	393	0,20
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	727	0,39	627	0,32
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	127	0,07	124	0,06
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	181	0,10	144	0,07
TOTAL RV COTIZADA		4.721	2,56	5.345	2,68
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.721	2,56	5.345	2,68
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.264	3,39	7.987	4,01
IT0005367492 - BONO ESTADO ITALIANO 1,75 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.899	0,95
IT0000366655 - BONO ESTADO ITALIANO 9,00 2023-11-01	EUR	0	0,00	1.571	0,79
IT0005218968 - BONO CCTS EUJ 0,39 2024-02-15	EUR	0	0,00	1.999	1,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	5.469	2,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2273810510 - BONO AROUNDTOWN 0,35 2026-07-16	EUR	686	0,37	0	0,00
XS2243299463 - BONO H LUNDBECK 0,88 2027-10-14	EUR	818	0,44	0	0,00
BE6325493268 - BONO COFINIMMO 0,88 2030-12-02	EUR	305	0,17	0	0,00
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	2.001	1,08	0	0,00
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRE 1,88 2026-07-08	EUR	2.097	1,13	0	0,00
XS2247623643 - BONO GETLINK SE 3,50 2025-10-30	EUR	674	0,36	0	0,00
XS2248827771 - BONO CA IMMOBILIEN 1,00 2025-10-27	EUR	1.017	0,55	0	0,00
XS2114871945 - BONO SAMHALLSBYGGNADS 1,00 2027-08-12	EUR	1.014	0,55	0	0,00
XS1032529205 - BONO ATSM SPA 3,38 2024-02-13	EUR	546	0,30	0	0,00
XS1755108344 - BONO ISLANDSBANKI 1,13 2024-01-19	EUR	506	0,27	0	0,00
XS2053346297 - BONO ALSTRIA OFFICE REIT 0,50 2025-09-26	EUR	1.005	0,54	0	0,00
FR0013509627 - BONO JC DECAUX SA 2,00 2024-10-24	EUR	958	0,52	0	0,00
XS2236283383 - BONO SCANIA CV AB 0,50 2023-10-06	EUR	304	0,16	0	0,00
XS2013618421 - BONO ISS GLOBAL A/S 0,88 2026-06-18	EUR	494	0,27	0	0,00
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	1.567	0,85	0	0,00
XS2231715322 - BONO ZF FINANCE 3,00 2025-09-21	EUR	518	0,28	0	0,00
XS2231165668 - BONO BEVCO LUX S.A R.L 1,50 2027-09-16	EUR	422	0,23	0	0,00
XS2231183646 - BONO HOLDING DINFRASTRUC 1,63 2029-09-18	EUR	213	0,12	0	0,00
XS2229875989 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 2025-09-15	EUR	475	0,26	0	0,00
XS1084050316 - BONO CROWN EURO 4,00 2022-07-15	EUR	843	0,46	0	0,00
XS2126084750 - BONO VIRGIN MONEY UK 2,88 2025-06-24	EUR	1.600	0,87	0	0,00
XS2197673747 - BONO MTU AERO ENGINES 3,00 2025-07-01	EUR	1.093	0,59	0	0,00
XS2155365641 - BONO LEASEPLAN CORP 3,50 2025-04-09	EUR	689	0,37	0	0,00
XS2189592616 - BONO ACSI 1,38 2025-06-17	EUR	823	0,44	0	0,00
XS2154335363 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL 3,88 2023-05-19	EUR	217	0,12	209	0,11
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT 1,74 2024-07-19	EUR	799	0,43	725	0,36
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	1.650	0,89	1.106	0,56
XS1138360166 - BONO WALGREENS BOOTS 2,13 2026-11-20	EUR	631	0,34	600	0,30
XS1050842423 - BONO GLENCORE FINANCE 3,75 2026-04-01	EUR	1.191	0,64	1.120	0,56
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL 1,00 2025-01-15	EUR	505	0,27	473	0,24
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA 1,13 2025-04-23	EUR	410	0,22	385	0,19
XS1880919383 - BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	0	0,00	201	0,10
FR0013416146 - BONO AUCHAN HOLDING 2,38 2025-04-25	EUR	0	0,00	597	0,30
XS2102934697 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 1,00 2027-04-20	EUR	594	0,32	574	0,29
XS2063268754 - BONO ROYAL MAIL PLC 1,25 2026-10-08	EUR	1.557	0,84	961	0,48
XS1088515207 - BONO FIAT CHRYSLER FINAN 4,75 2022-07-15	EUR	1.102	0,60	1.054	0,53
XS2089322098 - BONO RADIOTELEVISIONE IT 1,38 2024-12-04	EUR	103	0,06	101	0,05
XS2082323630 - BONO ARCELOR MITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	1.111	0,60	1.060	0,53
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL 0,90 2024-11-19	EUR	915	0,49	848	0,43
XS2080205367 - BONO NATWEST GROUP 0,75 2025-11-15	EUR	1.226	0,66	1.178	0,59
XS1767050351 - BONO BEVCO LUX S.A R.L 1,75 2023-02-09	EUR	0	0,00	508	0,26
XS2076079594 - BONO B.SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	605	0,33	0	0,00
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS FI 3,38 2026-02-26	EUR	583	0,32	558	0,28
FR0013449972 - BONO ELIS SA 1,00 2025-04-03	EUR	993	0,54	910	0,46
FR0013369493 - BONO EUTELSAT S.A. 2,00 2025-10-02	EUR	1.083	0,59	1.024	0,51
XS2055190172 - BONO B.SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	612	0,33	547	0,27
FR0013448669 - BONO RCI BANQUE SA 0,25 2023-03-08	EUR	200	0,11	193	0,10
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-09-12	EUR	662	0,36	628	0,32
XS2051664675 - BONO BABCOCK INTL 1,38 2027-09-13	EUR	414	0,22	383	0,19
FR0013446580 - BONO CARREFOUR BANQUE 0,30 2023-09-12	EUR	0	0,00	596	0,30
XS2051397961 - BONO GLENCORE FINANCE 0,63 2024-09-11	EUR	810	0,44	770	0,39
XS1253558388 - BONO KRAFT HEINZ 2,00 2023-06-30	EUR	1.039	0,56	0	0,00
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 2026-03-09	EUR	1.257	0,68	1.253	0,63
XS1612542826 - BONO GEN ELEC CO 0,88 2025-05-17	EUR	1.030	0,56	0	0,00
XS1883245331 - BONO DXC TECHNOLOGY 1,75 2026-01-15	EUR	642	0,35	614	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO 6,63 2023-09-13	EUR	834	0,45	813	0,41
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 1,00 2024-07-19	EUR	714	0,39	669	0,34
XS1664644710 - BONO BAT CAPITAL 1,13 2023-11-16	EUR	1.662	0,90	1.628	0,82
FR0013428414 - BONO RENAULT S.A 1,25 2025-06-24	EUR	978	0,53	915	0,46
XS2027364244 - BONO LOGICOR FINANCING 0,75 2024-07-15	EUR	1.021	0,55	0	0,00
XS2025466413 - BONO ABERTIS 0,63 2025-07-15	EUR	513	0,28	1.134	0,57
XS2023872174 - BONO AROUNDTOWN 0,63 2025-07-09	EUR	507	0,27	488	0,25
XS1978668298 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,00 2024-04-09	EUR	2.097	1,13	0	0,00
XS2022425297 - BONO INTESA SANPAOLO 1,00 2024-07-04	EUR	621	0,34	599	0,30
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 2026-05-22	EUR	498	0,27	470	0,24
XS2020580945 - BONO IAG 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	1.367	0,69
XS1202849086 - BONO GLENCCORE FINANCE 1,75 2025-03-17	EUR	1.068	0,58	1.014	0,51
FR0013144201 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 2,50 2026-04-07	EUR	1.111	0,60	1.034	0,52
XS2013574038 - BONO CAIXABANK 1,38 2026-06-19	EUR	1.057	0,57	0	0,00
XS2002532567 - BONO BECTON DICKI EUR FIN 0,63 2023-06-04	EUR	0	0,00	447	0,22
XS2002491517 - BONO NATWEST MARKETS 1,00 2024-05-28	EUR	361	0,20	348	0,18
XS1991397545 - BONO B.SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	936	0,51	477	0,24
FR0013412699 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2023-04-10	EUR	557	0,30	535	0,27
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	1.035	0,56	986	0,50
XS1967635621 - BONO ABERTIS 1,50 2024-06-27	EUR	0	0,00	599	0,30
XS1843444081 - BONO ALTRIA GROUP 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	606	0,30
XS1693281534 - BONO STANDARD CHARTERED 0,75 2023-10-03	EUR	0	0,00	1.491	0,75
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,88 2024-01-31	EUR	423	0,23	411	0,21
XS1939356645 - BONO GENERAL MOTORS FIN 2,20 2024-04-01	EUR	1.925	1,04	1.780	0,89
XS1936308391 - BONO ARCELOR MITTAL 2,25 2024-01-17	EUR	1.536	0,83	1.446	0,73
XS1379158550 - BONO HAMMERSON PLC 1,75 2023-03-15	EUR	974	0,53	869	0,44
XS1962513674 - BONO ANGLO AMER CAPI 1,63 2026-03-11	EUR	1.070	0,58	999	0,50
XS1896851224 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2023-10-24	EUR	0	0,00	1.022	0,51
XS1517174626 - BONO LLOYDS 1,00 2023-11-09	EUR	0	0,00	1.829	0,92
PTTGC30M0007 - BONO VOLTA ELECTRICITY 1,10 2023-02-13	EUR	1.378	0,74	1.683	0,85
XS1487495316 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 3,75 2023-09-08	EUR	546	0,30	525	0,26
XS1809240515 - BONO NIB CAPITAL BANK NV 1,13 2023-04-19	EUR	0	0,00	497	0,25
XS1821814982 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,22 2023-11-15	EUR	622	0,34	563	0,28
XS1806457211 - BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 0,88 2023-04-12	EUR	0	0,00	892	0,45
PTCPEDOM0000 - BONO INFRAESTRUC PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	0	0,00	1.703	0,86
XS1792505197 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,01 2022-03-26	EUR	1.599	0,86	1.533	0,77
XS1794196615 - BONO ARION BANKI HF 1,00 2023-03-20	EUR	506	0,27	491	0,25
XS1117528189 - BONO BABCOCK INTL 1,75 2022-10-06	EUR	2.086	1,13	2.049	1,03
XS1788584321 - BONO BBVA 0,25 2023-03-09	EUR	0	0,00	1.185	0,60
XS1265805090 - BONO GOLDMAN SACHS 2,00 2023-07-27	EUR	0	0,00	533	0,27
XS1759603761 - BONO PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	0	0,00	1.200	0,60
XS1767930826 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,00 2022-12-07	EUR	242	0,13	228	0,11
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE SA -0,04 2023-01-12	EUR	448	0,24	433	0,22
XS1716820029 - BONO BARCLAYS 0,63 2023-11-14	EUR	0	0,00	298	0,15
XS1731105612 - BONO B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	0	0,00	1.652	0,83
XS1730873731 - BONO ARCELOR MITTAL 0,95 2023-01-17	EUR	1.361	0,74	1.309	0,66
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.750	0,95	1.688	0,85
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,17 2024-12-01	EUR	464	0,25	423	0,21
XS1725526765 - BONO LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	508	0,27	982	0,49
PTTGC30M0000 - BONO VOLTA ELECTRICITY 0,85 2022-02-12	EUR	88	0,05	125	0,06
IT0005314544 - BONO CASSA DEPOSITI 0,75 2022-11-21	EUR	0	0,00	1.209	0,61
XS1718306050 - BONO SOCIETE GENERALE SA 0,50 2023-01-13	EUR	0	0,00	987	0,50
XS1571293684 - BONO ERICSSON 1,88 2024-03-01	EUR	525	0,28	513	0,26
IT0005163602 - BONO INTESA SANPAOLO 0,17 2023-03-17	EUR	999	0,54	975	0,49
IT0005199267 - BONO UNICREDIT SPA 0,21 2023-06-30	EUR	2.519	1,36	2.457	1,23
XS1627337881 - BONO FCC AQUALIA 1,41 2022-06-08	EUR	3.080	1,67	3.035	1,52
XS1691349523 - BONO GOLDMAN SACHS 0,22 2023-09-26	EUR	0	0,00	1.481	0,74
XS1693260702 - BONO LEASEPLAN CORP 0,75 2022-10-03	EUR	0	0,00	593	0,30
XS1692347526 - BONO VOLKSWAGEN LEASING 1,13 2024-04-04	EUR	257	0,14	249	0,12
XS1689739347 - BONO MEDIOBANCA 0,63 2022-09-27	EUR	0	0,00	497	0,25
XS1199964575 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-03-10	EUR	409	0,22	380	0,19
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 0,05 2024-11-04	EUR	972	0,53	925	0,46
XS1706921951 - BONO ESSELUNGA 0,88 2023-10-25	EUR	151	0,08	148	0,07
FR0013283371 - BONO RCI BANQUE SA 0,75 2022-09-26	EUR	304	0,16	294	0,15
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	0	0,00	1.404	0,71
IT0005273567 - BONO CASSA DEPOSITI 1,50 2024-06-21	EUR	0	0,00	102	0,05
XS1633845158 - BONO LLOYDS 0,39 2024-06-21	EUR	0	0,00	596	0,30
XS1619992883 - BONO G4S INTER FINANCE 1,50 2024-06-02	EUR	1.011	0,55	980	0,49
XS1615501837 - BONO MEDIOBANCA 0,54 2022-05-18	EUR	0	0,00	998	0,50
XS1527737495 - BONO ARION BANKI HF 1,63 2021-12-01	EUR	0	0,00	1.526	0,77
XS1608362379 - BONO B.SANTANDER DER/RF 0,50 2023-01-05	EUR	0	0,00	800	0,40
IT0005090995 - BONO CASSA DEPOSITI 0,11 2022-03-20	EUR	0	0,00	1.389	0,70
DE000A2BPET2 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 2022-03-03	EUR	3.031	1,64	2.948	1,48
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	748	0,40	726	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1548776498 - BONO FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	0	0,00	2.472	1,24
XS1389996882 - BONO NEWELL BRANDS 3,75 2021-10-01	EUR	0	0,00	667	0,33
XS1525536840 - BONO ITV PLC 2,00 2023-12-01	EUR	525	0,28	516	0,26
XS1485748393 - BONO GENERAL MOTORS FIN 0,96 2023-09-07	EUR	1.381	0,75	1.295	0,65
XS1512827095 - BONO MERLIN PROPERTIES 1,88 2023-11-02	EUR	1.072	0,58	991	0,50
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	991	0,54	886	0,45
XS1492691008 - BONO CELANESE US HOLDINGS 1,13 2023-09-26	EUR	511	0,28	0	0,00
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL 1,38 2023-09-19	EUR	520	0,28	511	0,26
XS1489184900 - BONO GLENCORE FINANCE 1,88 2023-09-13	EUR	1.595	0,86	2.565	1,29
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP 1,13 2023-09-08	EUR	936	0,51	912	0,46
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	846	0,46	839	0,42
XS1196536731 - BONO FLOWSERVE CORP 1,25 2022-03-17	EUR	880	0,48	852	0,43
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 2023-04-25	EUR	2.140	1,16	2.066	1,04
XS1382385471 - BONO FLUOR CORPORATION 1,75 2023-03-21	EUR	1.449	0,78	1.156	0,58
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	865	0,43
XS1167308128 - BONO ARCELOR MITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	748	0,40	731	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103.308	55,89	105.680	53,12
XS1571293171 - BONO ERICSSON 0,88 2021-03-01	EUR	0	0,00	499	0,25
DE000DHY4788 - BONO HYPOTHEKEBANK 0,28 2021-02-08	EUR	500	0,27	499	0,25
DE000DHY4739 - BONO HYPOTHEKEBANK 0,63 2020-11-02	EUR	0	0,00	502	0,25
XS1548776498 - BONO FCE BANK PLC 0,87 2021-09-13	EUR	2.558	1,38	0	0,00
XS1389996882 - BONO NEWELL BRANDS 3,75 2021-10-01	EUR	673	0,36	0	0,00
XS1362349943 - BONO FCE BANK PLC 1,66 2021-02-11	EUR	800	0,43	0	0,00
XS1490640288 - BONO LANDSBANKINN HF 1,63 2021-03-15	EUR	0	0,00	159	0,08
XS1080158535 - BONO FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	0	0,00	813	0,41
XS097484430 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	1.572	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.532	2,44	4.046	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107.839	58,33	115.194	57,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		107.839	58,33	115.194	57,89
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	1.338	0,72	0	0,00
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY	EUR	465	0,25	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	164	0,09	154	0,08
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP	EUR	671	0,36	543	0,27
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	170	0,09	172	0,09
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP	GBP	523	0,28	506	0,25
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH	EUR	1.425	0,77	1.097	0,55
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	0	0,00	1.372	0,69
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	1.363	0,74	157	0,08
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	59	0,03	50	0,03
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	733	0,40	769	0,39
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.494	0,81	1.364	0,69
GB0008220112 - ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	419	0,23	361	0,18
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	454	0,25	329	0,17
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	227	0,12	265	0,13
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	528	0,29	488	0,25
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	200	0,11	138	0,07
GB00B1CRLC47 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	879	0,48	761	0,38
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	774	0,42	610	0,31
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.123	0,61	826	0,42
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	398	0,22	395	0,20
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	154	0,08	122	0,06
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	71	0,04	63	0,03
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	32	0,02	16	0,01
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	460	0,25	518	0,26
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.162	0,63	1.145	0,58
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	351	0,19	308	0,15
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	950	0,51	1.063	0,53
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBEN MEDIA	EUR	220	0,12	169	0,09
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	31	0,02	25	0,01
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	830	0,45	678	0,34
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	74	0,04	63	0,03
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP	GBP	219	0,12	170	0,09
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	680	0,37	610	0,31
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	0	0,00	552	0,28
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	750	0,41	901	0,45
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	932	0,50	749	0,38
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	428	0,23	434	0,22
FR0000054900 - ACCIONES TV FRANCAISE	EUR	198	0,11	144	0,07
GB00BH0P3Z91 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	151	0,08	127	0,06
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	2.187	1,18	1.798	0,90
DK0060534915 - ACCIONES NOVO	DKK	688	0,37	691	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	682	0,37	763	0,38
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	1.276	0,69	1.142	0,57
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	497	0,27	461	0,23
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	243	0,13	231	0,12
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	1.060	0,57	847	0,43
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	1.276	0,64
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	984	0,53	1.133	0,57
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	520	0,28	497	0,25
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	422	0,23	346	0,17
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE	EUR	451	0,24	279	0,14
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	621	0,34	479	0,24
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	938	0,51	801	0,40
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	808	0,44	743	0,37
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	1.589	0,86	682	0,34
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	955	0,52	478	0,24
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.143	0,62	1.012	0,51
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE	CHF	276	0,15	251	0,13
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.254	0,68	1.455	0,73
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	1.368	0,74	1.298	0,65
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.102	0,60	1.052	0,53
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	452	0,24	327	0,16
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3.643	1,97	3.248	1,63
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	982	0,53	614	0,31
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	94	0,05	81	0,04
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.224	0,66	1.109	0,56
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	113	0,06	103	0,05
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA	JPY	447	0,24	481	0,24
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	1.391	0,75	1.576	0,79
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	147	0,08	124	0,06
GB0007980591 - ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	262	0,14	312	0,16
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	176	0,10	136	0,07
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	2.000	1,08	2.160	1,09
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	1.446	0,78	1.477	0,74
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	764	0,41	620	0,31
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	348	0,19	476	0,24
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	984	0,53	925	0,46
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	945	0,51	831	0,42
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	111	0,06	96	0,05
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	863	0,47	944	0,47
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	561	0,30	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.168	0,63	1.169	0,59
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	951	0,51	722	0,36
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	888	0,48	981	0,49
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.355	0,73	1.354	0,68
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	248	0,13	204	0,10
TOTAL RV COTIZADA		61.725	33,39	55.997	28,14
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		61.725	33,39	55.997	28,14
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		169.564	91,72	171.191	86,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		175.828	95,11	179.178	90,04

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración

está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2020 ha sido de 2.022.203€ (del que corresponde a retribución variable 368.960€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 43, de los que 40 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 360.457€ de salario fijo y de 102.188€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (12), ha correspondido 628.230€ de remuneración fija y 252.398€ de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La política remunerativa actualmente vigente (aprobada en marzo de 2018) introdujo modificaciones relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web fondos.ibercaja.es

Dentro del primer trimestre del año, la Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realiza su evaluación de la aplicación de la política remunerativa del año anterior con el objetivo de verificar que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).