

## CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 3377

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 30/01/2006

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Europea que invierte principalmente en las compañías más representativas de Europa. La política de inversión se caracteriza por una gestión activa en cuanto a asignación de pesos de sectores, valores, geográficos y por divisas, dentro de los límites legales e internos, comunes estos últimos a todos los fondos de renta variable gestionada. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

#### 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	0,73	1,13	0,73	4,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,08	-0,23	-0,04

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	5.164.188,4 2	5.560.171,2 7	3.472	3.648	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
PLUS	3.021.311,6 5	3.281.502,4 3	296	321	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO
PREMIUM	523.166,59	682.620,30	10	14	EUR	0,00	0,00	300000.00 Euros	NO
CARTERA	107.275,79	76.547,43	19	18	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	32.287	31.775	44.577	51.561
PLUS	EUR	20.431	20.247	34.875	48.307
PREMIUM	EUR	3.705	4.406	6.500	7.793
CARTERA	EUR	620	403	719	540

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ESTÁNDAR	EUR	6,2521	5,7148	6,3110	5,6006
PLUS	EUR	6,7622	6,1701	6,7646	5,9599
PREMIUM	EUR	7,0814	6,4541	7,0442	6,1785
CARTERA	EUR	5,7806	5,2611	5,7088	4,9783

(\*)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	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

PREMIU M	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,00	0,00	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	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,40	9,40	8,13	-2,20	15,57	-9,45	12,68	-17,07	-3,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,11	29-01-2021	-2,11	29-01-2021	-12,52	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,33	08-03-2021	2,33	08-03-2021	7,31	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,12	13,12	16,08	16,94	23,19	27,15	13,79	14,22	23,01
<b>Ibex-35</b>	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
<b>MSCI Europe Net TR</b>	11,65	11,65	16,66	16,87	26,75	27,57	11,15	15,01	23,38
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,97	12,97	12,97	12,97	13,09	12,97	9,92	9,92	9,56

(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.

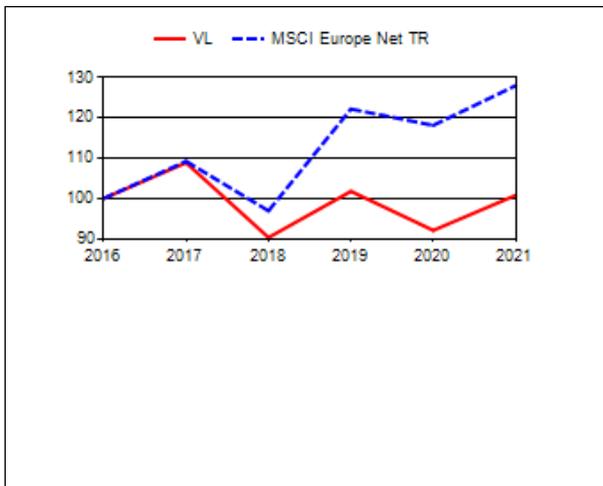
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,60	0,61	0,61	0,60	2,42	2,42	2,39	2,42

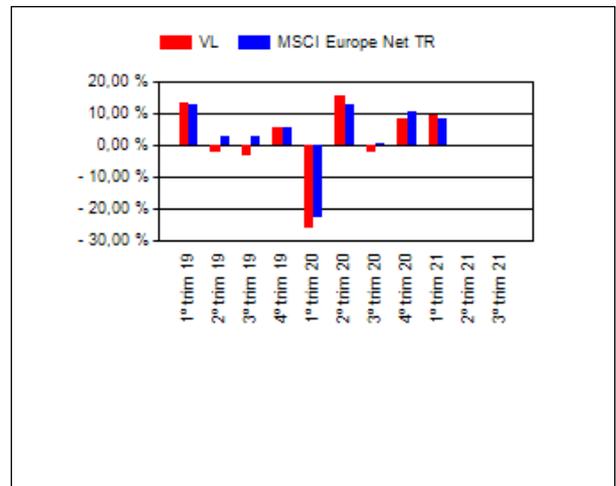
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



El 19/04/2011 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	9,60	9,60	8,32	-2,03	15,78	-8,79	13,50	-16,47	-2,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,11	29-01-2021	-2,11	29-01-2021	-12,52	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,33	08-03-2021	2,33	08-03-2021	7,32	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,13	13,13	16,08	16,94	23,19	27,15	13,79	14,21	23,01
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
MSCI Europe Net TR	11,65	11,65	16,66	16,87	26,75	27,57	11,15	15,01	23,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,91	12,91	12,91	12,91	13,02	12,91	9,86	9,86	9,49

(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.

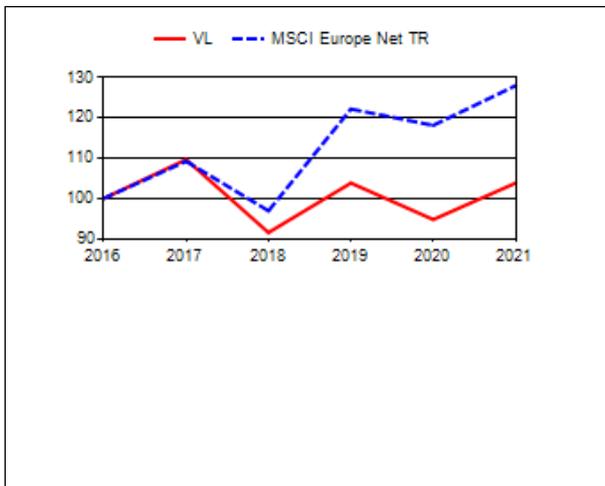
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,43	0,42	0,42	1,69	1,69	1,66	1,67

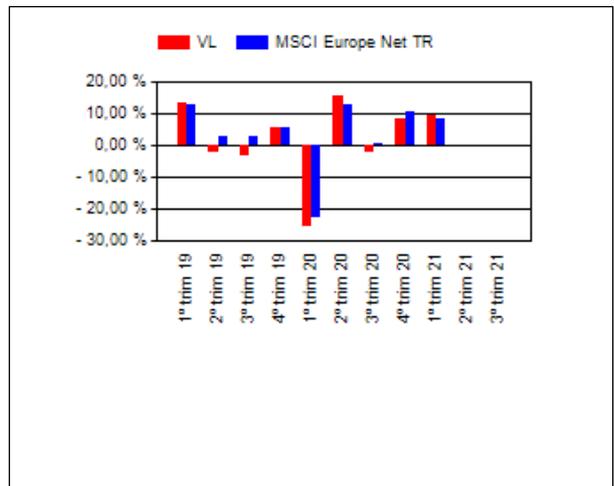
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



El 19/04/2011 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	9,72	9,72	8,44	-1,92	15,90	-8,38	14,01	-16,09	-1,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,11	29-01-2021	-2,11	29-01-2021	-12,52	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,33	08-03-2021	2,33	08-03-2021	7,32	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,12	13,12	16,07	16,94	23,20	27,15	13,80	14,21	23,01
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
MSCI Europe Net TR	11,65	11,65	16,66	16,87	26,75	27,57	11,15	15,01	23,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,88	12,88	12,88	12,88	12,98	12,88	9,82	9,82	9,46

(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.

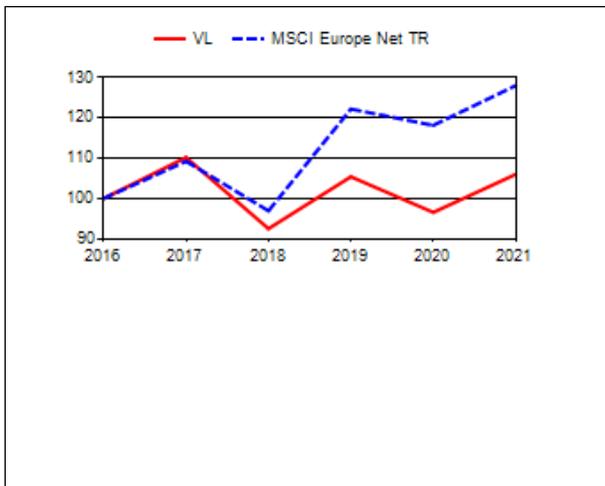
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,24	1,21	1,22

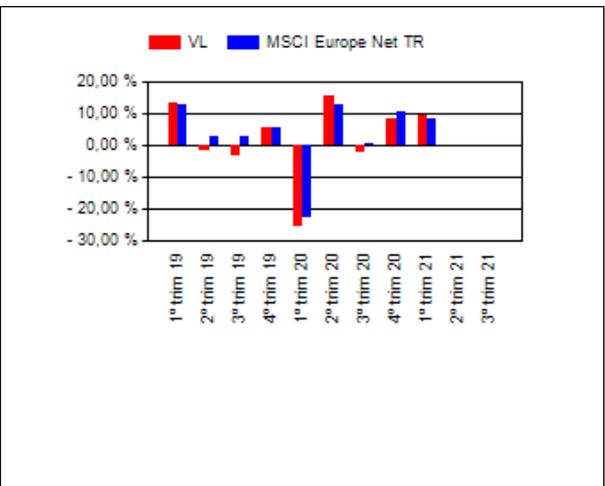
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



El 19/04/2011 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,87	9,87	8,60	-1,77	16,07	-7,84	14,67		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	29-01-2021	-2,10	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,34	08-03-2021	2,34	08-03-2021		

(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	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,12	13,12	16,08	16,94	23,19	27,15	13,79		
Ibex-35	16,52	16,52	25,50	21,24	32,88	34,19	12,40	13,66	25,81
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,15	0,10	0,71	0,43	0,25	0,65	0,48
MSCI Europe Net TR	11,65	11,65	16,66	16,87	26,75	27,57	11,15	15,01	23,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,89	14,89	15,12	15,35	15,57	15,12	9,57		

(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.

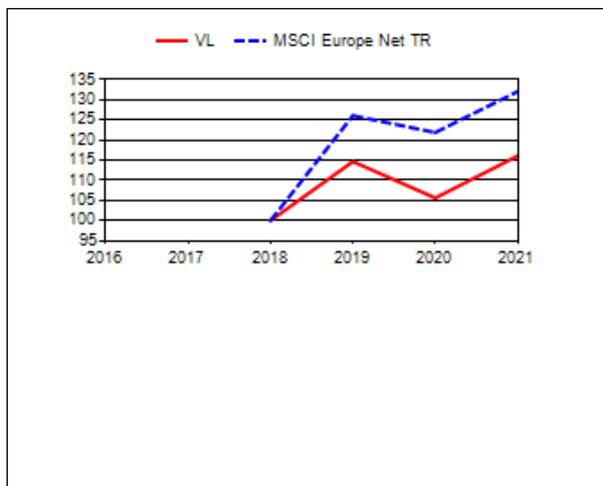
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,16	0,17	0,16	0,16	0,66	0,66	0,31	

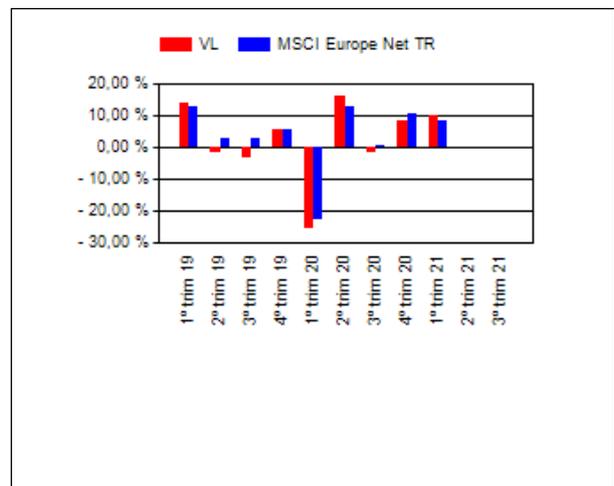
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



El 19/04/2011 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	12.345.980	1.134.497	-0,60
Renta Fija Internacional	1.742.676	424.404	-0,04
Renta Fija Mixta Euro	2.313.651	71.254	0,91
Renta Fija Mixta Internacional	75.743	630	-0,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.961.159	68.439	1,86
Renta Variable Euro	304.979	73.168	9,04
Renta Variable Internacional	11.468.072	1.501.177	7,32
IIC de Gestión Pasiva	3.047.284	106.914	2,11
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	1.995.491	289.718	0,48

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Global	7.147.961	207.021	5,43
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	4.264.760	94.196	-0,14
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.563.189	338.674	-0,16
IIC que Replica un Índice	343.409	4.919	7,12
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.825	296	-0,29
Total fondos	49.581.181	4.315.307	2,68

\*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	54.014	94,69	53.785	94,64
* Cartera interior	2.412	4,23	1.962	3,45
* Cartera exterior	51.602	90,46	51.823	91,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.628	4,61	1.535	2,70
(+/-) RESTO	400	0,70	1.511	2,66
TOTAL PATRIMONIO	57.042	100,00 %	56.831	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	56.831	58.793	56.831	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,71	-11,33	-8,71	-24,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,08	7,91	9,08	-76,98
(+) Rendimientos de gestión	9,66	8,41	9,66	13,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	98,12
+ Dividendos	0,74	0,31	0,74	132,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3.234,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,96	8,00	7,96	-1,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,91	0,08	0,91	975,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,01	0,05	269,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,52	-0,58	9,46
- Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,46	-2,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,31

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,97
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	955,25
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-99,77
+ 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	0,02	0,00	-99,77
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>57.042</b>	<b>56.831</b>	<b>57.042</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 RV COTIZADA	2.412	4,23	1.962	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE	2.412	4,23	1.962	3,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.412	4,23	1.962	3,45
TOTAL RV COTIZADA	51.593	90,47	51.789	91,10
TOTAL RENTA VARIABLE	51.593	90,47	51.789	91,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.593	90,47	51.789	91,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.006	94,70	53.751	94,55

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	
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	2.474	Inversión
F STOXX600 OIL	FUTURO F STOXX600 OIL 50	279	Inversión
Total subyacente renta variable		2753	
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	4.139	Inversión
CHF	CONTADO FRANCO SUIZO FISICA	904	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5042	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7796	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.019.972,93 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 4.061.617,98 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 14.861.976,12 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,29 %.</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 0,02% 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 228,97 €. 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

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el arranque del ejercicio, la combinación del inicio del despliegue de las vacunas y el decidido impulso fiscal, con especial énfasis en EE.UU., financiado por una política monetaria firmemente expansiva, ha impulsado las expectativas de crecimiento y dado soporte al crecimiento de los mercados financieros de mayor riesgo.

La tercera ola del virus del Covid-19 ha estado presente a lo largo del trimestre. Los niveles de contagio llevaron a distintos países a establecer distintos niveles de restricciones a la movilidad. Mientras la actividad industrial se recuperaba con fuerza, los servicios sufrían las restricciones y también la falta de visibilidad de un ritmo de vacunación eficiente en determinadas regiones, como en Europa o en algunos países emergentes. Fruto de ello el crecimiento europeo se estancaba mientras en áreas con un menor impacto por las restricciones mantenía su vigor. Pese a ello, las expectativas de crecimiento se mantienen fuertes a nivel global, tal y como han venido reflejando los distintos indicadores adelantados, como los PMI. Acompañando esta perspectiva, el entorno reflejaba presión en los precios y una mayor expectativa de inflación fundamentada en el crecimiento esperado, en efectos base y en aspectos extraordinarios como la recomposición de los índices de medición o subidas de los impuestos indirectos. Estas expectativas de inflación provocaban volatilidad al final del trimestre en los mercados financieros que temen que las medidas de estímulo pudieran llegar a canalizarse en mayor medida hacia una presión alcista en los precios, esterilizando el crecimiento y alterando la política monetaria.

El catalizador de la aprobación del plan de estímulo fiscal en EEUU y la expectativa de la vuelta a la normalidad impulsó a los mercados de renta variable. Este crecimiento, su traslado a la recuperación de la curva de tipos y de las expectativas de inflación, impulsaban una rotación de sesgos, con los sectores más cíclicos, de menor sesgo calidad y el sesgo valor tomando el relevo a los defensivos, a los de más calidad y de crecimiento, que tan bien se han comportado en el pasado. De esta manera, sectores castigados el pasado ejercicio como consumo discrecional, financiero, recursos básicos y energía han destacado en el trimestre. Por otro lado, a nivel global, las pequeñas y medianas compañías acumulaban un mejor comportamiento que las compañías de mayor capitalización. Los resultados empresariales batieron expectativas y dieron visibilidad a una robusta recuperación de los beneficios. El Eurostoxx 50 alcanzaba cotas de 10,32% y el índice S&P, en divisa local, registraba un 5,77%. Los mercados desarrollados cerraban el trimestre con ganancias significativamente superiores a los mercados emergentes, con una rentabilidad de 1,95%. Estos últimos, se han visto afectados por la lentitud de los programas de vacunación, en algunos países un incremento de los contagios que acarrearán nuevas restricciones a la actividad, la fortaleza del dólar y subida de la rentabilidad del bono americano. Los países con mayor exposición a recursos básicos tuvieron un mejor comportamiento, mientras que la falta de confianza en la política monetaria en Turquía generaba una fuerte debilidad en sus activos. El mercado chino ha ido de más a menos, afectado por el conflicto geopolítico con EEUU, por las señales de normalización monetaria y el ruido regulatorio alrededor de distintos sectores como el sector tecnológico.

En renta fija, la curva de tipos amplió sus rentabilidades a los distintos plazos y ganó pendiente descontando la mayor expectativa de crecimiento ya comentada y del anclaje de los tipos a corto plazo debido a la política monetaria expansiva. Como consecuencia, la renta fija soberana de EEUU y el área Euro en menor medida (dada la debilidad de la marcha del programa de vacunación) registraban retrocesos en valoración en el trimestre. En términos de periferia la incertidumbre política en Italia aminoraba la subida de rentabilidades mientras España recogía un significativo movimiento alcista de la rentabilidad de sus bonos.

El crédito acumulaba un mejor resultado que los gobiernos con un mejor comportamiento de los tramos de peor calidad, menos afectados por el desplazamiento del tipo base. Los programas de compra de activos por parte de los bancos centrales han seguido muy presentes en el mercado de renta fija.

Fruto del crecimiento diferencial esperado entre ambas zonas económicas y la incertidumbre de la evolución de las vacunas en los países del euro, el Dólar se apreció contra la divisa comunitaria. Por otro lado, el yen se debilitaba

permitiendo un mejor tono de sus activos.

El mercado de materias primas ha tenido un muy buen comportamiento en el trimestre, empujado por el mismo optimismo de la recuperación económica, incluso a pesar de un entorno de apreciación del dólar. Las materias primas vinculadas a la energía han tenido un especial buen comportamiento fruto de la recuperación de la demanda del crudo y la intervención sobre la oferta. Los metales industriales se vieron favorecidos por la fortaleza esperada del ciclo económico. En contraste, los metales preciosos, como el oro y la plata, registraron descensos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en compañías que presenten una clara infravaloración frente a nuestras propias valoraciones, poniendo el foco en el tipo de negocio, la calidad del equipo gestor y la fortaleza del balance. Por ello, las decisiones de inversión se basan principalmente en la selección de valores.

Dicho esto, en términos generales y en el contexto del covid-19, en el período el fondo ha favorecido la exposición a los sectores financiero, comunicaciones, utilities y materiales frente a consumo discrecional, tecnología o consumo estable. A lo largo del periodo se ha incrementado significativamente la exposición a los sectores de materiales, salud e industriales, reduciendo exposición en real estate y utilities.

El nivel de inversión medio en renta variable durante el periodo ha sido cercano al 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe Net Return. 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 de la clase estándar ha aumentado desde 31.775 miles de euros hasta 32.287, el de la clase Plus, desde 20.247 hasta 20.431, el de la Premium ha disminuido desde 4.406 hasta 3.705 y el de la clase cartera ha aumentado de los 403 mil euros hasta 620 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar se reduce desde 3.648 hasta 3.472, el de la Plus de 321 a 296, el de la Premium de 14 a 10, y el de la clase cartera aumenta de 18 a 19.

Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Premium, y Cartera han sido del 0,60%, 0,42%, 0,31% y 0,16% en el período, respectivamente.

La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del +9.40% en el trimestre, la de la Plus del +9.60%, la de la Premium del +9.72%, y la de la clase Cartera del 9.87% respectivamente. La rentabilidad del MSCI Europe Net TR en el período ha sido del 8,35%.

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en el 7.32% en el período.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora y a la Letra del Tesoro.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período se han realizado cambios para adaptar el posicionamiento a un entorno de recuperación de la economía global, propiciada por el despliegue de las campañas de vacunación. Se han tomado posiciones con un perfil más cíclico, aumentando en los sectores industrial y de materias primas, a costa del sector de servicios públicos. Específicamente, en financieras hemos vendido Credit Suisse y comprado UBS. En el sector salud vendimos Galápagos e iniciamos en Bayer y Fresenius Medical Care. Respecto al sector energía, vendimos GALP y TGS, comprando BP. En lo que respecta al sector de servicios de comunicación destacan la venta de Inwit y la incorporación de Deutsche Telekom a la cartera. En consumo cíclico destacan las compras en Richemont y la venta de Puma, mientras que en consumo estable incorporamos Reckitt y L Oreal. El posicionamiento en industriales variaba con la venta total de Teleperformance tras la fuerte apreciación. En este mismo sector incorporamos Airbus y RELX. Finalmente, en el sector tecnología destaca la compra de SAP y Amadeus, y la venta de Software One.

En cuanto a la contribución a la rentabilidad del fondo de las diferentes inversiones, en el lado positivo destaca la aportación de valores con marcado perfil cíclico como las de recursos básicos Acerinox, Arcelormittal y CRH, o las financieras Intesa, BNP y Credit Agricole. En el lado contrario, los principales detractores a la rentabilidad de la cartera fueron compañías de corte defensivo como EDP, Engie, Inwit, Nestlé o Unilever entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 13.02%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0,23%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 13.12% para todas las clases frente a un 11,65% del MSCI Europe Net TR y a un 0,02% de la Letra del Tesoro.

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.

El análisis fundamental y la selección individual de valores es lo que rige las decisiones de inversión del fondo, por lo que es previsible que se acometan nuevas inversiones o desinversiones en aquellos valores o sectores donde veamos situaciones de infravaloración o sobrevaloración frente a nuestras estimaciones tras evaluar los impactos del covid19 en los modelos de negocio de las compañías.

El siguiente trimestre será clave para marcar la salida de la crisis provocada por la pandemia. Dada la efectividad de las vacunas en el control de los contagios, el ritmo de vacunación cobra una especial relevancia. Tanto el Reino Unido como EE.UU. mantienen un ritmo eficiente de vacunación, mientras Europa como los países emergentes, en términos generales, han acumulado retrasos significativos. No obstante, observamos ya una aceleración del ritmo en el trimestre, mayor claridad de los distintos proyectos de política fiscal y a los bancos centrales manteniendo su compromiso de soporte monetario, que de manera conjunta garantizan un rebote del crecimiento global que, pese al retraso, esperamos que sea más fuerte que lo anticipado inicialmente.

En este entorno, esperamos un mejor comportamiento relativo de los activos de riesgo. El anclaje, producto de la política monetaria, de los tipos en los tramos cortos de la renta fija de mayor calidad junto a una mayor tensión en los tipos de largo plazo, por la lógica presión del crecimiento y expectativas de inflación, mantienen una pendiente positiva de la curva e impacto negativo en la valoración de los tramos largos. En Europa esperamos que esta presión en la valoración persista, a pesar de la contundente compra de activos por parte del BCE. En el universo de renta fija, mantenemos una preferencia por los activos de crédito con un menor impacto del tipo base en su valoración y soportados por la política expansiva de los bancos centrales.

El entorno es favorable para la renta variable que se mantiene ligeramente sobreponderada. El fuerte crecimiento esperado para el presente año se mantiene como viento de cola para el mercado que deberá ir contrastándose con la recuperación de la actividad de servicios, constatación de los planes fiscales y un crecimiento en los beneficios empresariales que deben suavizar la exigencia en las valoraciones. La recuperación cíclica, soportada con tipos de interés bajos en el tramo corto y la expectativa de crecimiento, con una pendiente positiva de la curva de tipos, mantiene la consolidación de expectativa de la rotación iniciada en los trimestres anteriores, desde los sesgos defensivos y de crecimiento hacia cíclicos y de valor. En términos geográficos, tanto por los sesgos como por el efecto multiplicador del

crecimiento en EEUU sobre otras regiones, esperamos un mejor comportamiento relativo de mercados como el europeo, japonés o emergentes, frente a EE.UU.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	596	1,05	747	1,31
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS HOLDING	EUR	761	1,33		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	1.055	1,85	1.215	2,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.412</b>	<b>4,23</b>	<b>1.962</b>	<b>3,45</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.412</b>	<b>4,23</b>	<b>1.962</b>	<b>3,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.412</b>	<b>4,23</b>	<b>1.962</b>	<b>3,45</b>
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPH	NOK			306	0,54
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	685	1,20	826	1,45
GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	1.030	1,81	617	1,08
GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO	GBP	0	0,00	761	1,34
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	993	1,74		
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	1.019	1,79	1.099	1,93
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	493	0,86	1.325	2,33
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	1.736	3,04	847	1,49
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	1.665	2,92	1.489	2,62
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	675	1,18		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	301	0,53		
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER P	GBP	299	0,52		
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYS JET	GBP	405	0,71	457	0,80
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	870	1,52	1.461	2,57
IE0001827041 - ACCIONES CRH	EUR	1.245	2,18	876	1,54
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	313	0,55	684	1,20
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1.114	1,95	1.152	2,03
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	1.216	2,13	1.958	3,44
IT0003497176 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	498	0,87	286	0,50
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	903	1,58	1.014	1,78
IT0005090300 - ACCIONES INFRAST WIRE IT	EUR			653	1,15
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	507	0,89	451	0,79
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	1.030	1,81		
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	806	1,41		
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATION	EUR	393	0,69	875	1,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	631	1,11	816	1,44
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.332	2,33	1.171	2,06
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.176	2,06		
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	60	0,11		
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR			963	1,69
FR0000125007 - ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	866	1,52	761	1,34
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	990	1,74	626	1,10
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	1.410	2,47	436	0,77
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	1.052	1,84	1.317	2,32
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.270	2,23	1.887	3,32
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	962	1,69	922	1,62
BE0003818359 - ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	0	0,00	281	0,49
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	939	1,65	1.111	1,95
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	0	0,00	546	0,96
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	949	1,66	482	0,85
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR			285	0,50
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	945	1,66	941	1,66
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	1.939	3,40	1.721	3,03
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	294	0,52		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.769	3,10	2.271	4,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNE	EUR	1.196	2,10	1.288	2,27
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	313	0,55		
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	656	1,15		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	296	0,52	813	1,43
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECH	EUR	760	1,33	613	1,08
DE0006969603 - ACCIONES PUMA	EUR			350	0,62
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR			1.052	1,85
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	278	0,49		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	1.947	3,41	2.170	3,82
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.734	3,04	1.337	2,35
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER R.	EUR	1.368	2,40	982	1,73
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR			586	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	415	0,73		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	285	0,50	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	980	1,72	720	1,27
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	1.475	2,59	1.535	2,70
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	1.415	2,48	1.463	2,57
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	0	0,00	1.172	2,06
CH0012221716 - ACCIONES ABB	CHF	634	1,11	644	1,13
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	2.407	4,22	2.802	4,93
CH0210483332 - ACCIONES CIE FIN RI-BR A	CHF	284	0,50		
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	375	0,66		
CH0496451508 - ACCIONES SOFTWAREONE HOL	CHF	0	0,00	593	1,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>51.593</b>	<b>90,47</b>	<b>51.789</b>	<b>91,10</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>51.593</b>	<b>90,47</b>	<b>51.789</b>	<b>91,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>51.593</b>	<b>90,47</b>	<b>51.789</b>	<b>91,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>54.006</b>	<b>94,70</b>	<b>53.751</b>	<b>94,55</b>

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