Fondo de Inversión

Ibercaja Crecimiento Dinámico

Número de Registro CNMV: 3491
Fecha de registro: 5 de julio de 2006
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositorio: CECA
Rating Depositorio: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja , o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en http://fondos.ibercaja.es/revista/
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: Vocación inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)
Descripción general: ***Política de inversión:*** El objetivo persigue la obtención de una rentabilidad anual absoluta no garantizada de Euribor mes + 1%, controlada volatilidad y baja correlación con los mercados. Para lograr el objetivo de rentabilidad, se utilizan técnicas de gestión alternativa manteniendo un estricto control del riesgo a través del método de gestión VAR. Se establece un VAR máximo de 9, es decir, que la pérdida máxima en un plazo de un año es de un 9% con un nivel de confianza del 95%.
Operativa en instrumentos derivados: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo del compromiso.
Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
Divisa de denominación: Euro.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones 31/12/2020	Nº Participaciones 30/6/2020	Nº Partícipes 31/12/2020	Nº Partícipes 30/6/2020	Divisa	Inversión mínima
Clase A	100.895.006,15	107.572.977,07	26.412	27.773	EUR	300
Clase B	108.206.150,27	100.427.489,77	20.731	23.045	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	2.º semestre 2020	2019	2018	2017
Clase A	EUR	732.179	1.149.273	899.971	1.081.378
Clase B	EUR	822.249	410.712	460.124	762.838

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	2.º semestre 2020	2019	2018	2017
Clase A	EUR	7,2568	7,3376	7,1618	7,3037
Clase B	EUR	7,5989	7,6292	7,3949	7,4897

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión: % efectivamente cobrado 2.º sem. 2020 sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Acumulado 2020 sobre patrimonio	sobre resultados	Total	Base de cálculo	Sistema de imputación
Clase A	0,70	-	0,70	1,40	-	1,40	Patrimonio	-
Clase B	0,35	-	0,35	0,69	-	0,69	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario: % efectivamente cobrado 2.º sem. 2020	Acumulado 2020	Base de cálculo
Clase A	0,05	0,10	Patrimonio
Clase B	0,05	0,10	Patrimonio

	2.º semestre 2020	1.er semestre 2020	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,43	1,05	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,27	-0,26	0,46

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2020	Trimestral 4.º 2020	3.er 2020	2.º 2020	1.er 2020	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,10	3,92	0,78	5,45	-10,44	2,45	-1,94	0,04	-0,18

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2020 %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,38	28-10-2020	-1,96	18-03-2020	-0,34	29-05-2018
Rentabilidad máxima	0,88	09-11-2020	1,18	09-04-2020	0,30	11-10-2019

[1]Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2020	Trimestral 4.º 2020	3.er 2020	2.º 2020	1.er 2020	Anual 2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	5,17	2,52	2,24	5,57	7,67	1,17	1,28	0,96	1,21
Ibex 35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45	0,25	0,30	0,15	0,34
Índice referencia*	0,04	0,01	0,03	-	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08
VaR histórico[3]	3,55	3,55	3,42	3,41	3,23	0,91	0,83	0,78	1,00

[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

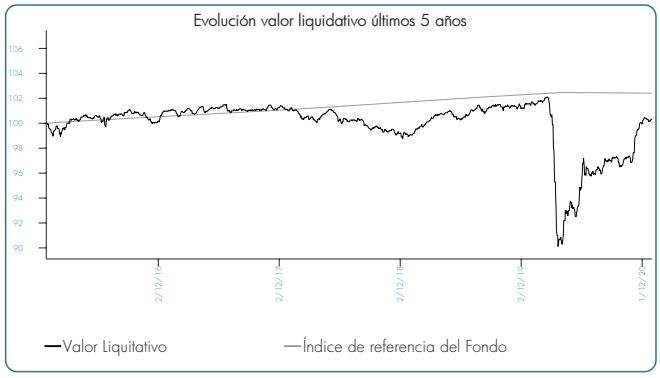
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

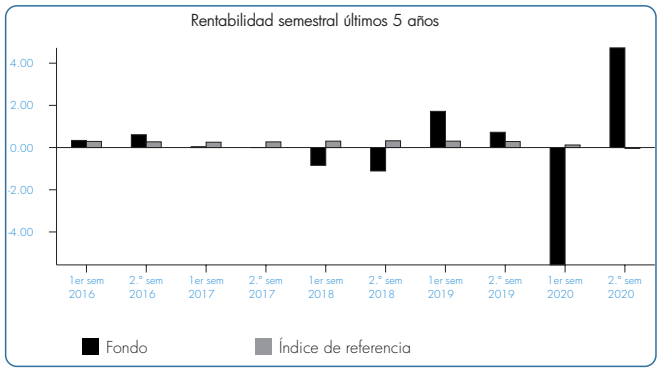
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

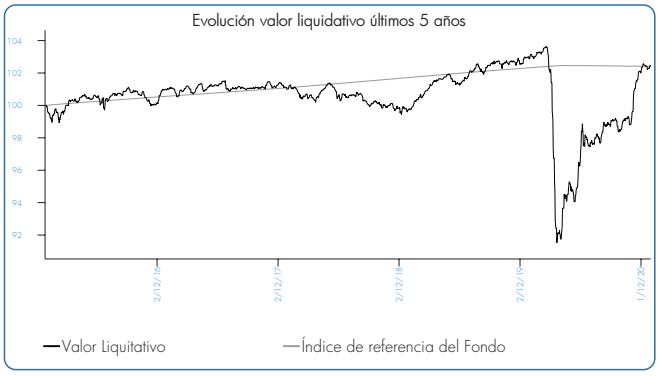
	Acum. 2020	Trimestral 4.º 2020	3.er 2020	2.º 2020	1.er 2020	Anual 2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos	1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,50	1,48	1,49	1,51

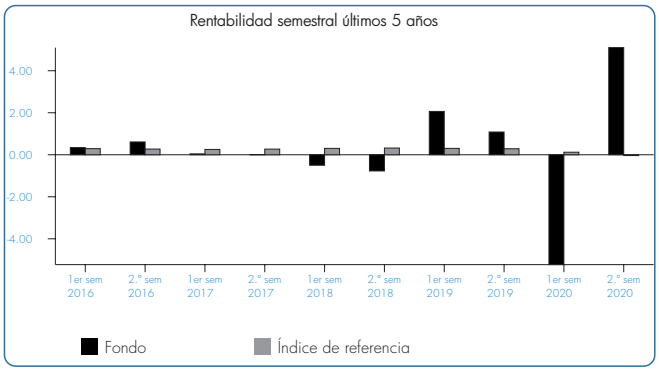
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

Ibercaja Crecimiento Dinámico









Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2020	Trimestral				Anual			
		4.º 2020	3.er 2020	2.º 2020	1.er 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,40	4,11	0,96	5,64	-10,29	3,17	-1,27	0,05	-0,18

Rentabilidades extremas[1]	4.º trimestre 2020		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-0,38	28-10-2020	-1,95	18-03-2020	-0,34	29-05-2018
Rentabilidad máxima	0,88	09-11-2020	1,18	09-04-2020	0,30	11-10-2019

[1]Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad[2] de	Acum. 2020	Trimestral				Anual			
		4.º 2020	3.er 2020	2.º 2020	1.er 2020	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	5,17	2,52	2,24	5,57	7,67	1,17	1,28	0,96	1,21
Ibex 35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,45	0,25	0,30	0,15	0,34
Índice referencia*	0,04	0,01	0,03	-	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08
VaR histórico[3]	3,55	3,55	3,42	3,41	3,22	0,92	0,82	0,77	1,13

[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

[3] VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2020	Trimestral				Anual			
		4.º 2020	3.er 2020	2.º 2020	1.er 2020	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos	0,80	0,20	0,20	0,20	0,20	0,79	0,79	1,48	1,50

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º 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 pasiva1	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	789.986	26.722	1,63
Garantizado de rendimiento variable	56.548	2.969	0,98
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	1.507.681	49.067	4,92
Global	95.869	10.215	28,07
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	-	-	-
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentanilidad no garantizado	-	-	-
Total Fondos	17.171.428	760.425	4,64

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
[1] Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo
(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	31/12/2020		30/6/2020	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.398.622	89,98	1.266.375	86,06
Cartera interior	30.672	1,97	50.889	3,46
Cartera exterior	1.360.614	87,53	1.211.541	82,33
Intereses de la cartera de inversión	7.336	0,47	3.945	0,27
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	148.228	9,54	199.972	13,59
(+/-) RESTO	7.578	0,49	5.183	0,35
TOTAL PATRIMONIO	1.554.428	100,00	1.471.530	100,00

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 30/6/20
	Variación 2.º sem. 2020	Variación 1.er sem. 2020	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	1.471.530	1.559.985	1.559.985	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,68	-0,02	0,66	-3.186,81
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	4,82	-5,95	-1,04	-182,44
(+) Rendimientos de gestion	5,40	-5,30	0,19	-203,70
+ Intereses	0,64	0,53	1,17	22,64
+ Dividendos	0,04	0,14	0,18	-71,13
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,87	-4,49	-0,54	-187,87
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,60	-1,87	-1,24	-132,95
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,42	0,42	-97,48
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,26	0,01	0,26	4.237,97
+/- Otros resultados	-0,02	-0,05	-0,07	-46,43
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,65	-1,23	-8,86
- Comision de gestión	-0,52	-0,59	-1,11	-9,17
- Comision de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,00
- Gastos por servicios exteriores	-	-	-	-15,47
- Otros gastos de gestion corriente	-	-	-	6,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-45,50
(+) Ingresos	-	-	-	132,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	132,36
+ Otros ingresos	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	1.554.428	1.471.530	1.554.428	-

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2020		30/6/2020	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
BONO CRITERIA CAIXA 0,88 28/10/27	EUR	2.051	0,13	-	-
BONO COLONIAL 1,35 14/10/28	EUR	3.211	0,21	-	-
BONO BANKINTER 0,63 06/10/27	EUR	4.596	0,30	4.258	0,29
BONO CRITERIA CAIXA 1,38 10/04/24	EUR	-	-	12.354	0,84
BONO BANKINTER 0,88 08/07/26	EUR	6.628	0,43	20.859	1,42
BONO BANCA MARCH 0,10 02/11/21	EUR	-	-	2.489	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		16.486	1,07	39.960	2,72
PAGARE MASMOVIL IBERCOM 0,22 15/03/21	EUR	3.298	0,21	-	-
PAGARE AUDAX RENOVABLES 0,83 25/05/21	EUR	2.990	0,19	-	-
PAGARE PIKOLIN SL 0,74 20/07/20	EUR	-	-	999	0,07
PAGARE AUDAX RENOVABLES 0,90 26/10/20	EUR	-	-	99	0,01
PAGARE TUBACEX 0,35 21/07/20	EUR	-	-	799	0,05
BONO PIKOLIN SL 3,75 18/05/21	EUR	1.104	0,07	1.100	0,07
BONO BANCA MARCH 0,10 02/11/21	EUR	2.501	0,16	-	-
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.893	0,63	2.998	0,20
Total Renta Fija Cotizada		26.379	1,70	42.957	2,92
TOTAL RENTA FIJA		26.379	1,70	42.957	2,92
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	-	-	135	0,01
ACCIONES TELEFONICA	EUR	-	-	4.035	0,27
Total Renta Variable Cotizada		-	-	4.170	0,28
TOTAL RENTA VARIABLE		-	-	4.170	0,28
PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	4.293	0,28	3.762	0,26
TOTAL ICC		4.293	0,28	3.762	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.672	1,98	50.889	3,46
BONO ESTADO ITALIANO 1,65 01/12/30	EUR	11.113	0,71	-	-
BONO NORWEGIAN GOVT 2,00 24/05/23	NOK	-	-	23.027	1,56
BONO ESTADO ITALIANO 1,00 15/07/22	EUR	-	-	5.097	0,35
BONO ESTADO ITALIANO 2,80 01/12/28	EUR	11.978	0,77	-	-
BONO ESTADO ITALIANO 1,25 01/12/26	EUR	-	-	12.308	0,84
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		23.091	1,48	40.432	2,75
BONO NORWEGIAN GOVT 3,75 25/05/21	NOK	-	-	12.301	0,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		-	-	12.301	0,84
BONO VALEO 1,63 18/03/26	EUR	514	0,03	-	-
BONO LOUIS DREYFUS CO 2,38 27/11/25	EUR	4.618	0,30	-	-
BONO BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,75 22/07/25	EUR	1.026	0,07	-	-
BONO AEROPORTI DI ROMA 1,62 02/02/29	EUR	5.550	0,36	-	-
BONO SUMIT MIT FINAN GROU 0,30 28/10/27	EUR	2.024	0,13	-	-
BONO KKR GRP FIN CO V LLC 1,63 22/05/29	EUR	4.386	0,28	-	-
BONO UBISOFT 0,88 24/11/27	EUR	2.214	0,14	-	-
BONO ING GROEP NV 0,25 18/02/29	EUR	9.998	0,64	-	-
BONO COCA COLA EUROPEAN 1,13 12/04/29	EUR	5.327	0,34	-	-
BONO SCANIA CV AB -0,07 23/11/22	EUR	3.203	0,21	-	-
BONO B.SANTANDER DER/RF 1,63 22/10/30	EUR	4.195	0,27	-	-
BONO CEZ AS 0,88 02/12/26	EUR	4.718	0,30	-	-
BONO DANSKE BANK 0,50 27/08/25	EUR	15.115	0,97	-	-
BONO INFRASTRUTTURE WIRE 1,88 08/07/26	EUR	524	0,03	-	-
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 23/10/28	EUR	2.034	0,13	-	-
BONO INTERCONTINENTAL 2,13 15/05/27	EUR	3.710	0,24	-	-
BONO DEUTSCHE BANK AG 1,00 19/11/25	EUR	5.998	0,39	-	-
BONO B.SANTANDER DER/RF 6,25 11/12/68	EUR	8.220	0,53	-	-
BONO UBS GROUP AG 0,25 05/11/28	EUR	10.047	0,65	-	-
BONO CNAC HK FINDBRIDGE 1,75 14/06/22	EUR	2.004	0,13	-	-
BONO UNICREDIT SPA 2,00 23/09/29	EUR	10.496	0,68	-	-
BONO BANKIA SA 3,75 15/02/29	EUR	22.891	1,47	-	-
BONO ROLLS ROYCE 4,63 16/02/26	EUR	3.257	0,21	-	-
BONO INTERCONTINENTAL 1,63 08/10/24	EUR	2.158	0,14	-	-
BONO SCHAEFFLER AG 2,75 12/10/25	EUR	7.441	0,48	-	-
BONO ROYAL SCHIPHOL GRP 0,38 08/09/27	EUR	5.112	0,33	-	-
BONO JC DECAUX SA 2,00 24/10/24	EUR	2.022	0,13	-	-
BONO CTP BV 2,13 01/10/25	EUR	3.390	0,22	-	-
BONO GALP ENERGIA 1,99 15/01/26	EUR	4.144	0,27	-	-
BONO AMADEUS 1,88 24/09/28	EUR	4.485	0,29	-	-
BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 17/03/26	EUR	7.415	0,48	-	-
BONO NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 15/09/23	EUR	6.057	0,39	-	-
BONO B.SANTANDER DER/RF 3,25 04/04/26	EUR	6.852	0,44	-	-
BONO HYUNDAI CAPITAL 3,00 10/02/27	USD	2.627	0,17	-	-
BONO FORD MOTOR CREDIT 3,25 15/09/25	EUR	8.805	0,57	-	-
BONO RYANAIR DAC 2,88 15/09/25	EUR	430	0,03	-	-
BONO ABERTIS 2,25 29/03/29	EUR	8.801	0,57	-	-
BONO UPJOHN FINANCE 1,36 23/06/27	EUR	2.657	0,17	-	-
BONO AMADEUS 2,88 20/05/27	EUR	1.131	0,07	-	-
BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 16/04/26	EUR	14.134	0,91	-	-
BONO UNICREDIT SPA 2,20 22/07/27	EUR	19.137	1,23	-	-
BONO CEPSA FINANCE SA 2,24 13/02/26	EUR	10.306	0,66	-	-
BONO FIAT CHRYSLER AUTO 3,38 07/07/23	EUR	5.350	0,34	-	-
BONO MTU AERO ENGINES 3,00 01/07/25	EUR	4.699	0,30	-	-
BONO BBVA 3,50 10/02/27	EUR	11.771	0,76	11.057	0,75
BONO VOLKSWAGEN FIN SER A 3,38 06/04/28	EUR	6.293	0,40	-	-
BONO AUCHAN HOLDING 2,87 29/01/26	EUR	17.663	1,14	8.003	0,54
BONO ACS 1,38 17/06/25	EUR	2.056	0,13	-	-
BONO COVESTRO AG 0,87 03/02/26	EUR	-	-	1.098	0,07
BONO EESTI ENERGIA 2,38 22/09/23	EUR	2.233	0,14	2.193	0,15
BONO ESSILORLUXOTTICA 0,25 05/01/24	EUR	-	-	4.117	0,28
BONO BARCLAYS 2,63 11/11/25	EUR	-	-	14.510	0,99
BONO BUNGE FINANCE EUROPE 1,85 16/06/23	EUR	2.067	0,13	2.017	0,14
BONO FRESENIUS MEDICAL 1,00 29/05/26	EUR	4.184	0,27	4.068	0,28
BONO FORD MOTOR 8,50 21/04/23	USD	12.608	0,81	12.924	0,88
BONO FORD MOTOR 9,00 22/04/25	USD	4.995	0,32	4.836	0,33
BONO GENERAL MOTORS FIN 0,85 26/02/26	EUR	5.337	0,34	4.648	0,32
BONO RENAULT S.A 1,13 04/10/27	EUR	8.581	0,55	7.854	0,53
BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 12/02/28	EUR	14.438	0,93	7.933	0,54
BONO UNICREDIT SPA 5,75 28/10/25	EUR	-	-	10.131	0,69
BONO ROADSTER FINANCE 1,63 09/12/29	EUR	16.295	1,05	16.089	1,09
BONO MEDIOBANCA 1,13 23/04/25	EUR	2.565	0,16	2.407	0,16
BONO SCHAEFFLER AG 1,13 26/03/22	EUR	2.018	0,13	-	-
BONO AIR FRANCE 1,88 16/01/25	EUR	13.585	0,87	12.688	0,86
BONO CELLNEX TELECOM SAU 1,00 20/04/27	EUR	-	-	7.276	0,49
BONO RCI BANQUE SA 1,13 15/01/27	EUR	4.752	0,31	4.379	0,30
BONO FCC MEDIO AMBIENTE 0,82 04/12/23	EUR	5.094	0,33	4.978	0,34
BONO RADIOTELEVISIONE IT 1,38 04/12/24	EUR	1.188	0,08	1.158	0,08
BONO TESCO CORP TREASURY 0,88 29/05/26	EUR	5.161	0,33	4.962	0,34
BONO NTPC 3,75 03/04/24	USD	1.724	0,11	1.833	0,12

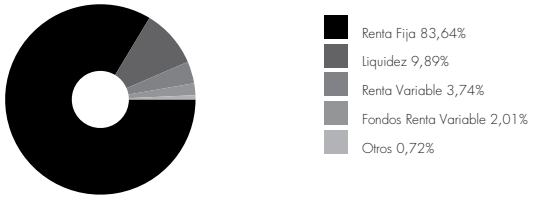
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2020 Valor de mercado	31/12/2020 % sobre patrimonio	30/6/2020 Valor de mercado	30/6/2020 % sobre patrimonio
BONO MOTA-ENGIL 4,00 04/01/23	EUR	3.000	0,19	2.981	0,20
BONO SELP FINANCE 1,25 25/10/23	EUR	-	-	4.665	0,32
BONO HARLEY-DAVIDSON FINL 0,90 19/11/24	EUR	2.136	0,14	1.978	0,13
BONO SAMHALLSBYGGNADS 1,75 14/01/25	EUR	6.592	0,42	6.216	0,42
BONO FCC MEDIO AMBIENTE 1,66 04/12/26	EUR	7.385	0,48	3.600	0,24
BONO BEVCO LUX S.A R.L 1,75 09/02/23	EUR	4.309	0,28	4.164	0,28
BONO RENAULT S.A 1,00 18/04/24	EUR	10.284	0,66	9.691	0,66
BONO ROLLS ROYCE 0,88 09/05/24	EUR	2.472	0,16	2.372	0,16
BONO B.SABADELL 0,63 07/11/25	EUR	2.421	0,16	-	-
BONO SACYR 2,60 10/06/22	EUR	4.085	0,26	4.094	0,28
BONO DELL BANK INTL 0,63 17/10/22	EUR	-	-	4.936	0,34
BONO PHILIP MORRIS 0,13 03/08/26	EUR	-	-	3.814	0,26
BONO BAWAG PSK 0,38 03/09/27	EUR	4.143	0,27	3.844	0,26
BONO VONOVIA FINANCE 0,63 07/10/27	EUR	-	-	1.385	0,09
BONO CAIXABANK 0,63 01/10/24	EUR	5.597	0,36	-	-
BONO BUNGE LTD FINANCE 3,25 15/08/26	USD	2.912	0,19	2.965	0,20
BONO INTERNATIONAL GAME T 2,38 15/04/28	EUR	-	-	1.128	0,08
BONO VOLKSWAG INTL FIN 2,63 16/11/27	EUR	-	-	5.429	0,37
BONO DS SMITH PLC 0,88 12/09/26	EUR	8.152	0,52	7.727	0,53
BONO BABCOCK INTL 1,38 13/09/27	EUR	11.961	0,77	11.057	0,75
BONO A.P.MOELLER MAERSK 1,75 16/03/26	EUR	13.694	0,88	12.822	0,87
BONO GLENCORE FINANCE 0,63 11/09/24	EUR	8.399	0,54	7.991	0,54
BONO KRAFT HEINZ 2,00 30/06/23	EUR	10.112	0,65	9.851	0,67
BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 06/03/23	EUR	-	-	3.092	0,21
BONO FASTIGHETS AB 1,13 29/01/27	EUR	5.678	0,37	5.268	0,36
BONO SCHAEFFLER AG 2,88 26/03/27	EUR	5.646	0,36	5.239	0,36
BONO VOLKSWAG INTL FIN 1,88 30/03/27	EUR	3.766	0,24	3.516	0,24
BONO TEOLLISUUDEN VOIMA 1,13 09/03/26	EUR	8.104	0,52	8.073	0,55
BONO BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,38 19/06/24	EUR	4.279	0,28	4.136	0,28
BONO GEN ELEC CO 0,88 17/05/25	EUR	2.465	0,16	2.312	0,16
BONO FORTUM OYJ 1,63 27/02/26	EUR	21.579	1,39	20.994	1,43
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,87 24/08/23	EUR	10.394	0,67	9.461	0,64
BONO VOLKSWAGEN LEASING 1,50 19/06/26	EUR	8.560	0,55	8.088	0,55
BONO INTESA SANPAOLO 6,63 13/09/23	EUR	25.570	1,65	9.270	0,63
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,70 30/07/26	EUR	16.443	1,06	15.671	1,06
BONO JEFFERIES GROUP LLC 1,00 19/07/24	EUR	2.863	0,18	2.682	0,18
BONO FEDERATE DEPT STORES 0,45 05/08/25	EUR	-	-	3.650	0,25
BONO ECOPETROL SA 5,38 26/06/26	USD	2.493	0,16	2.460	0,17
BONO ARCELOR MITTAL 6,13 01/06/25	USD	3.199	0,21	3.141	0,21
BONO HARLEY-DAVIDSON FINL 4,05 04/02/22	USD	3.620	0,23	3.893	0,26
BONO RENAULT S.A 1,25 24/06/25	EUR	14.917	0,96	13.919	0,95
BONO BBVA 0,50 14/01/27	EUR	9.164	0,59	8.621	0,59
BONO IAG 1,50 04/07/27	EUR	17.900	1,15	23.819	1,62
BONO ABERTIS 0,63 15/07/25	EUR	1.333	0,09	8.503	0,58
BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,00 09/04/24	EUR	15.731	1,01	-	-
BONO CPI PROPERTY 2,13 04/10/24	EUR	7.069	0,45	6.773	0,46
BONO FCC AQUALIA 2,63 08/06/27	EUR	19.710	1,27	13.519	0,92
BONO FORD MOTOR CREDIT 2,39 17/02/26	EUR	4.320	0,28	3.739	0,25
BONO EURONET WORLDWIDE 1,38 22/05/26	EUR	23.840	1,53	22.496	1,53
BONO IAG 0,50 04/07/23	EUR	25.017	1,61	12.790	0,87
BONO TAPESTRY INC 3,00 15/07/22	USD	3.276	0,21	3.418	0,23
BONO HYUNDAI CAPITAL 3,40 20/06/24	USD	3.694	0,24	3.871	0,26
BONO CA INC 4,50 15/08/23	USD	3.721	0,24	3.981	0,27
BONO GENERAL MOTORS FIN 4,30 13/07/25	USD	2.316	0,15	2.343	0,16
BONO BUNGE LTD FINANCE 4,35 15/03/24	USD	2.469	0,16	2.649	0,18
BONO EQM MIDSTREAM 4,00 01/08/24	USD	3.534	0,23	3.542	0,24
BONO BARCLAYS 1,38 24/01/26	EUR	1.522	0,10	1.463	0,10
BONO INDIAN OIL CORP 4,75 16/01/24	USD	2.238	0,14	2.368	0,16
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,66 26/04/24	EUR	7.321	0,47	7.120	0,48
BONO SUZANO AUSTRIA GMBH 5,75 14/07/26	USD	4.086	0,26	4.137	0,28
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 16/02/25	EUR	1.734	0,11	1.638	0,11
BONO FALABELLA 3,75 30/04/23	USD	3.629	0,23	3.843	0,26
BONO GRUPO BIMBO SAB 4,50 25/01/22	USD	3.640	0,23	3.962	0,27
BONO ELIS SA 1,75 11/04/24	EUR	2.343	0,15	2.221	0,15
BONO TRAFIGURA FUNDING 5,25 19/03/23	USD	4.164	0,27	2.545	0,17
BONO VOLVO CAR AB 2,13 02/04/24	EUR	1.864	0,12	1.774	0,12
BONO INDIAN RAILWAY FINAN 3,73 29/03/24	USD	3.669	0,24	3.929	0,27
BONO PVH CORP 3,13 15/12/27	EUR	4.405	0,28	3.817	0,26
BONO ABERTIS 2,38 27/09/27	EUR	32.317	2,08	37.358	2,54
BONO CELANESE US HOLDINGS 1,25 11/02/25	EUR	2.674	0,17	2.566	0,17
BONO FORD MOTOR CREDIT 3,02 06/03/24	EUR	4.429	0,28	4.083	0,28
BONO WHITBREAD GROUP 3,38 16/10/25	GBP	2.378	0,15	2.199	0,15
BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 22/02/24	EUR	8.566	0,55	5.072	0,34
BONO GENERAL MOTORS FIN 2,20 01/04/24	EUR	24.629	1,58	22.732	1,54
BONO BNP PARIBAS 2,13 23/01/27	EUR	4.175	0,27	-	-
BONO ARCELOR MITTAL 2,25 17/01/24	EUR	23.612	1,52	22.216	1,51
BONO CAIXABANK 2,38 01/02/24	EUR	-	-	14.760	1,00
BONO EL CORTE INGLES 3,00 15/03/24	EUR	2.230	0,14	2.163	0,15
BONO FCA BANK IRELAND 1,00 21/02/22	EUR	-	-	498	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2020 Valor de mercado	31/12/2020 % sobre patrimonio	30/6/2020 Valor de mercado	30/6/2020 % sobre patrimonio
BONO SOCIETE GENERALE SA 4,00 07/06/23	EUR	6.227	0,40	6.124	0,42
BONO VOLTA ELECTRICITY 1,10 13/02/23	EUR	1.654	0,11	2.020	0,14
BONO NIB CAPITAL BANK NV 1,13 19/04/23	EUR	-	-	7.299	0,50
BONO FORD MOTOR CREDIT 0,22 15/11/23	EUR	16.827	1,08	15.325	1,04
BONO RCI BANQUE SA 0,03 12/03/25	EUR	8.155	0,52	7.633	0,52
BONO BABCOCK INTL 1,75 06/10/22	EUR	8.749	0,56	8.588	0,58
BONO ELIS SA 1,88 15/02/23	EUR	1.531	0,10	1.472	0,10
BONO PROSEGUR 1,00 08/02/23	EUR	-	-	1.199	0,08
BONO FORD MOTOR CREDIT 1,05 07/12/22	EUR	3.998	0,26	3.793	0,26
BONO PIRELLI & C SPA 1,38 25/01/23	EUR	2.589	0,17	2.519	0,17
BONO UNICREDIT SPA 1,00 18/01/23	EUR	-	-	1.580	0,11
BONO HUARONG UNIVERSE 1,63 05/12/22	EUR	10.322	0,66	8.233	0,56
BONO RCI BANQUE SA -0,04 12/01/23	EUR	2.342	0,15	2.259	0,15
BONO ANGLO AMER CAP 3,25 03/04/23	EUR	-	-	2.216	0,15
BONO DEUTSCHE BANK AG 1,50 20/01/22	EUR	-	-	721	0,05
BONO B.SABADELL 0,88 05/03/23	EUR	-	-	2.352	0,16
BONO ARCELOR MITTAL 0,95 17/01/23	EUR	2.110	0,14	2.031	0,14
BONO FORD MOTOR CREDIT 0,17 01/12/24	EUR	10.554	0,68	9.669	0,66
BONO VOLTA ELECTRICITY 0,85 12/02/22	EUR	1.820	0,12	2.589	0,18
BONO INTESA SANPAOLO 0,17 17/03/23	EUR	1.702	0,11	1.659	0,11
BONO UNICREDIT SPA 0,35 30/06/23	EUR	-	-	12.959	0,88
BONO VOLKSWAGEN LEASING 1,13 04/04/24	EUR	-	-	3.629	0,25
BONO RCI BANQUE SA 0,05 04/11/24	EUR	3.780	0,24	3.572	0,24
BONO ESSELUNGA 0,88 25/10/23	EUR	1.208	0,08	1.186	0,08
BONO GALP ENERGIA 1,00 15/02/23	EUR	2.015	0,13	1.977	0,13
BONO RCI BANQUE SA 0,75 26/09/22	EUR	2.889	0,19	2.789	0,19
BONO METRO AG 1,38 28/10/21	EUR	-	-	3.066	0,21
BONO DS SMITH PLC 1,38 26/07/24	EUR	2.381	0,15	2.316	0,16
BONO RCI BANQUE SA 0,31 14/03/22	EUR	-	-	5.541	0,38
BONO SIGMA ALIMENTOS 2,63 07/02/24	EUR	18.847	1,21	18.003	1,22
BONO DEUTSCHE BANK AG 0,29 16/05/22	EUR	3.109	0,20	3.026	0,21
BONO INTESA SANPAOLO 0,73 19/04/22	EUR	-	-	4.984	0,34
BONO K+S AG REG 2,63 06/04/23	EUR	2.289	0,15	2.077	0,14
BONO SAIPEM FINANCE INTL 2,75 05/04/22	EUR	5.750	0,37	5.642	0,38
BONO THYSSENKRUPP AG 1,38 03/03/22	EUR	1.602	0,10	1.562	0,11
BONO CASSA DEPOSITI 0,69 09/03/23	EUR	3.787	0,24	3.720	0,25
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 21/02/24	EUR	-	-	6.854	0,47
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 21/08/21	EUR	-	-	13.551	0,92
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 19/07/23	EUR	7.199	0,46	7.013	0,48
BONO RCI BANQUE SA 0,75 12/01/22	EUR	-	-	7.616	0,52
BONO ITV PLC 2,00 01/12/23	EUR	6.491	0,42	6.373	0,43
BONO GENERAL MOTORS FIN 0,96 07/09/23	EUR	13.653	0,88	12.827	0,87
BONO K+S AG REG 4,13 06/12/21	EUR	-	-	5.358	0,36
BONO G4S INTER FINANCE 1,50 09/01/23	EUR	1.458	0,09	1.443	0,10
BONO COLONIAL 1,45 28/10/24	EUR	2.696	0,17	4.782	0,32
BONO TUI AG 2,13 26/10/21	EUR	-	-	1.178	0,08
BONO EASYJET PLC 1,13 18/10/23	EUR	-	-	2.524	0,17
BONO GLENCORE FINANCE 1,88 13/09/23	EUR	-	-	4.353	0,30
BONO FLOWSERVE CORP 1,25 17/03/22	EUR	9.510	0,61	9.243	0,63
BONO K+S AG REG 3,00 20/06/22	EUR	4.815	0,31	4.494	0,31
BONO MERLIN PROPERTIES 2,23 25/04/23	EUR	970	0,06	938	0,06
BONO FLUOR CORPORATION 1,75 21/03/23	EUR	2.835	0,18	2.266	0,15
BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 19/01/24	EUR	1.759	0,11	1.709	0,12
BONO HOLDING DÍNFRASTRUC 2,25 24/03/25	EUR	6.498	0,42	-	-
BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 27/07/22	EUR	2.466	0,16	2.472	0,17
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,88 21/04/22	EUR	1.867	0,12	8.251	0,56
BONO HIPERCOR SA 3,88 19/01/22	EUR	11.763	0,76	6.392	0,43
BONO TELECOM ITALIA SPA 3,25 16/01/23	EUR	5.220	0,34	5.140	0,35
BONO ARCELOR MITTAL 3,13 14/01/22	EUR	9.178	0,59	8.939	0,61
BONO DEUTSCHE BANK AG 0,29 10/09/21	EUR	-	-	11.273	0,77
BONO B.FEDERATIVE DU CRED 3,00 21/05/24	EUR	-	-	322	0,02
BONO SYNGENTA FINANCE NV 1,88 02/11/21	EUR	-	-	3.061	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.154.397	74,25	964.955	65,57
PAGARE EUSKALTEL SA 0,09 29/01/21	EUR	1.500	0,10	-	-
PAGARE SACYR 1,02 23/02/21	EUR	4.991	0,32	-	-
PAGARE F.C.C. 0,22 15/02/21	EUR	1.099	0,07	-	-
PAGARE SACYR 0,90 21/07/20	EUR	-	-	1.598	0,11
BONO MACQUARIE GROUP 6,25 14/01/21	USD	1.826	0,12	1.988	0,14
BONO BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,13 18/07/20	EUR	-	-	1.299	0,09
BONO ROLLS ROYCE 2,13 18/06/21	EUR	15.631	1,01	-	-
BONO AIR FRANCE 3,88 18/06/21	EUR	1.754	0,11	1.736	0,12
BONO FORD MOTOR CREDIT 0,19 14/05/21	EUR	-	-	4.347	0,30
BONO ICCREA BANCA SPA 0,49 01/02/21	EUR	3.690	0,24	3.684	0,25
BONO BHARTI AIRTEL 3,38 20/05/21	EUR	10.695	0,69	10.530	0,72
BONO DEUTSCHE BANK AG 0,38 18/01/21	EUR	-	-	4.879	0,33
BONO METRO AG 1,38 28/10/21	EUR	3.109	0,20	-	-
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 21/08/21	EUR	14.127	0,91	-	-
BONO HYPOTHEKEBANK 0,28 08/02/21	EUR	7.096	0,46	7.088	0,48
BONO HYPOTHEKEBANK 0,63 02/11/20	EUR	-	-	996	0,07
BONO MYLAN 1,25 23/11/20	EUR	-	-	4.431	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	31/12/2020 Valor de mercado	31/12/2020 % sobre patrimonio	30/6/2020 Valor de mercado	30/6/2020 % sobre patrimonio
BONO FCE BANK PLC 1,66 11/02/21	EUR	13.730	0,88	13.484	0,92
BONO K+S AG REG 4,13 06/12/21	EUR	5.611	0,36	-	-
BONO LANDSBANKINN HF 1,63 15/03/21	EUR	380	0,02	381	0,03
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 08/03/21	EUR	-	-	7.041	0,48
BONO BANCO BPM 2,75 27/07/20	EUR	-	-	1.888	0,13
BONO LEONARDO 4,50 19/01/21	EUR	5.048	0,32	5.050	0,34
BONO GLENCORE FINANCE 1,25 17/03/21	EUR	-	-	6.237	0,42
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,13 27/11/20	EUR	-	-	4.088	0,28
BONO THYSSENKRUPP AG 1,75 25/11/20	EUR	-	-	6.805	0,46
BONO GLENCORE FINANCE 2,75 01/04/21	EUR	-	-	1.996	0,14
BONO SYNGENTA FINANCE NV 1,88 02/11/21	EUR	3.096	0,20	-	-
BONO FIAT CHRYSLER FINANC 4,75 22/03/21	EUR	1.842	0,12	-	-
BONO RENAULT S.A 3,13 05/03/21	EUR	1.026	0,07	1.016	0,07
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 25/01/21	EUR	-	-	8.259	0,56
BONO ABN AMRO 6,38 27/04/21	EUR	-	-	3.006	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96.250	6,20	101.828	6,94
Total Renta Fija Cotizada		1.273.737	81,93	1.119.516	76,10
TOTAL RENTA FIJA		1.273.737	81,93	1.119.516	76,10
ACCIONES UNILEVER	EUR	991	0,06	-	-
ACCIONES ASTON MARTIN LAG GLB	GBP	-	-	1.631	0,11
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	-	-	3.786	0,26
ACCIONES SAMSONITE INTER	HKD	2.859	0,18	1.435	0,10
ACCIONES ROCKET INTERNET SE	EUR	-	-	3.102	0,21
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN	USD	-	-	1.679	0,11
ACCIONES EUROPCAR MOBILITY	EUR	-	-	1.587	0,11
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	5.945	0,38	6.240	0,42
ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	-	-	2.092	0,14
ACCIONES IPSEN SA	EUR	-	-	6.052	0,41
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	5.059	0,33	3.161	0,21
ACCIONES IMPERIAL BRANDS	GBP	-	-	4.233	0,29
ACCIONES ADVANCED METALLURGIC	EUR	-	-	87	0,01
ACCIONES TUI AG	EUR	-	-	3.692	0,25
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	-	-	1.437	0,10
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	-	-	2.880	0,20
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	2.453	0,16	3.147	0,21
ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	2.897	0,19	3.941	0,27
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	-	-	6.480	0,44
ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.282	0,15	-	-
ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	-	-	2.526	0,17
ACCIONES SAINSBURY	GBP	2.519	0,16	2.297	0,16
ACCIONES DANONE	EUR	3.226	0,21	-	-
ACCIONES AHOLD	EUR	4.738	0,30	-	-
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	-	-	1.652	0,11
ACCIONES AXA SA	EUR	2.537	0,16	-	-
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	3.178	0,20	2.855	0,19
ACCIONES CVS	USD	2.236	0,14	-	-
ACCIONES NESTLE	CHF	5.640	0,36	-	-
ACCIONES BAYER	EUR	-	-	3.290	0,22
ACCIONES ACCOR	EUR	1.480	0,10	1.816	0,12
ACCIONES TOTAL	EUR	-	-	5.436	0,37
ACCIONES ORANGE SA	EUR	-	-	5.323	0,36
ACCIONES CARREFOUR	EUR	4.249	0,27	2.102	0,14
ACCIONES NOVARTIS	CHF	5.801	0,37	3.486	0,24
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	-	-	5.978	0,41
Total Renta Variable Cotizada		58.091	3,72	93.423	6,34
TOTAL RENTA VARIABLE		58.091	3,72	93.423	6,34
PARTICIPACIONES M&G LUX GBL LISTED	EUR	7.284	0,47	-	-
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SMART ENG	EUR	8.196	0,53	-	-
PARTICIPACIONES SEILERN AMERICA	USD	7.766	0,50	-	-
PARTICIPACIONES T ROWE ASIAN OPPORT	USD	7.969	0,51	-	-
TOTAL ICC		31.215	2,01	-	-
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.363.043	87,66	1.212.939	82,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.393.714	89,64	1.263.828	85,90

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/12/2020 (% sobre el patrimonio total)

Distribución por tipo de activo



3.3. Operativa en Derivados

Posiciones abiertas a 31/12/2020 (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Nominal Comprometido	Objetivo de la Inversion
EURO	C/ Opc. CALL S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,28 A:0921	65.483	Inversion
EURO	C/ Opc. PUT S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,17 A:1221	59.855	Inversion
EURO	C/ Opc. PUT S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,18 A:1221	78.477	Inversion
Total Subyacente Renta Variable		203.814	
TOTAL DERECHOS		203.814	
B.EL CORTE INGLES 3,625% A:150324 Call	C/ Compromiso	2.106	Inversion
BONO NOCIONAL AMERICANO 10A A:0917	V/ FUTURO US 10YR NOTE A:0321	33.858	Inversion
B. EURO BONO 10 AÑOS 6%	V/ FUTURO S/ EURO BONO 10 AÑOS A:0321	73.418	Inversion
B. EURO BUND (ALEMAN) 10 AÑOS 6%	C/ Fut. FUT.S/ EURO-BUND 10 AÑOS A:0321	115.415	Inversion
BONO NOCIONAL ITALIANO 10A A:0621	C/ Fut. FUT.S/ EURO BTP 10 AÑOS A:0321	75.400	Inversion
Total Subyacente Renta Fija		300.196	
DJ Euro Stoxx Bank Index	C/ FUTURO S/ EURO STOXX BANKS A:0321	6.680	Inversion
Stoxx Europe 600 Index	V/ FUTURO S/STOXX EUROPE 600 A:0321	5.909	Inversion
Total Subyacente Renta Variable		12.589	
EURO	V/ Opc. PUT S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,11 A:1221	56.786	Inversion
EURO	V/ Opc. PUT S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,2 A:0121	42.973	Inversion
EURO	V/ Opc. PUT S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,165 A:0221	47.679	Inversion
EURO	V/ Opc. CALL S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,28 A:1221	65.483	Inversion
EURO	V/ Opc. PUT S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,165 A:0321	47.679	Inversion
EURO	V/ Opc. PUT S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,165 A:0121	47.679	Inversion
EURO	V/ Opc. CALL S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,235 A:0121	44.226	Inversion
Dólar USA	V/ FUTURO S/ EURO FX CURR VTO:0321	109.303	Inversion
EURO	V/ Opc. PUT S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,18 A:0321	108.660	Inversion
EURO	V/ Opc. CALL S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,21 A:0321	24.761	Inversion
EURO	V/ Opc. CALL S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,145 A:0321	11.715	Inversion
EURO	V/ Opc. CALL S/ EUR/USD FX MONTHLY 1,19 A:0621	30.439	Inversion
Total Subyacente Tipo de Cambio		637.383	
TOTAL OBLIGACIONES		950.168	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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 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 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:
- Compraventa de divisas:
Efectivo compra: 26.807.011,22 Euros (1,78% sobre patrimonio medio)
Efectivo venta: 48.828.877,96 Euros (3,24% sobre patrimonio medio)
- Comisión de depositaria:
Importe: 757.943,22 Euros (0,0503% sobre patrimonio medio)
- Importe financiado:
Importe: 18.094.240,63 Euros (1,2001% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 6.780,00 Euros (0,0004% 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, 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 pre-pandemia, 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. Crecimiento Dinámico se vio fuertemente afectado a raíz del Coronavirus, sin embargo, cerramos el año con una ligera pérdida.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el periodo, hemos subido el peso en Deuda Estados UE, Opciones y Futuros y IIC extranjeras, y lo hemos bajado en Deuda Estado no UE, y Telecomunicaciones. Por países, hemos aumentado la exposición a Italia, Alemania y Holanda y la hemos reducido a España, Noruega y México.
c) Índice de referencia.
El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del -0,04% (Clase A) y del 0,31% (Clase B), frente a la rentabilidad del 4,73% de la clase A y del 5,10% de la clase B. Esto es debido a la mayor oposición a crédito del fondo.
d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
A fecha 31 diciembre 2020, el patrimonio de la clase A ascendía a 732.179 miles de euros, variando en el período en -13.240 miles de euros, y un total de 26.412 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 822.249 miles de euros, variando en el período en 96.138 miles de euros, y un

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

total de 20.731 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 4,73% y del 5,10% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,76% de la clase A y del 0,40% de la clase B sobre patrimonio.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 4,64%. Debido a la fuerte exposición a crédito de larga duración y a renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Las compañías cotizadas en Noruega, India y Australia han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en U.S.A., Francia e Italia destacan positivamente. Por sectores, Telecomunicaciones y Quím./ Papel/ Textil son los de peores resultados; Automóvil, Bancos y Transportes destacan positivamente. Por posiciones individuales, B.ABERTIS INFRAEST 2,375% A:270927 Call, B.INTL CONSOL AIRLA 0,5% A:040723 Call, ACCIONES RENAULT SA, B.INTL CONSOL AIRLA 1,5% A:040727 Call y ACCIONES GENERAL MOTORS han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA S.A., ACCIONES BAYER, o las ACCIONES EUROPCAR.
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 155.629,82 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 16,15%.
d) Otra información sobre inversiones.
El fondo se encuentra invertido un 3,75% en renta variable (3,72% en inversión directa y 0,03% a través de instrumentos derivados), un 83,63% en renta fija, un 0,34% en opciones, un 2,28% en IICs y un 9,54% 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 3,55% para la clase A y de un 3,55% para la clase B.

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.

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 la 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 41.089,88 euros (que representa el 0,003% del patrimonio medio). El presupuesto de 2021 es de 26.477,95 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Las previsiones de cara a 2021 son moderadas para Crecimiento Dinámico. A pesar del mayor optimismo acerca de las previsiones macro de cara al año que empieza, apoyadas por el comienzo de la vacunación, la renta fija cotiza a niveles bastante elevados por lo que vemos poco recorridos al alza. No obstante, en el resto de activos podemos encontrar valor por lo que seguimos con una gestión activa que pueda generar retornos positivos.

10. Información sobre la política de remuneración.

Existe una politica remunerativa seguida por Ibercaja Gestión que se adjunta al final de esta publicación.

11. 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).

Ampliación del punto 10. Información sobre la política de remuneración

Información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión:

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.