

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

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

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

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 28/07/2017

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2020  | 2019  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,20           | 0,53             | 0,77  | 0,61  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,04          | -0,36            | -0,20 | -0,18 |

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      | 40.141,88             | 19.332,89        | 133              | 148              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 6.00 Euros       | NO                    |
| INSTITUCIONAL | 2.108.604,25          | 2.108.604,25     | 2                | 2                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 5000000.00 Euros | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| ESTÁNDAR      | EUR    | 232                  | 103            | 35             | 16             |
| INSTITUCIONAL | EUR    | 12.655               | 16.701         | 12.975         | 13.499         |

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

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| ESTÁNDAR      | EUR    | 5,7718               | 5,7821         | 5,5808         | 5,8736         |
| INSTITUCIONAL | EUR    | 6,0016               | 5,9437         | 5,6723         | 5,9017         |

(\*)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       | 0,69                    | 0,00         | 0,69  | 1,37         | 0,00         | 1,37  | patrimonio      | 0,06                    | 0,12      | Patrimonio      |
| INSTITUCIONAL | al fondo       | 0,16                    | 0,00         | 0,16  | 0,33         | 0,00         | 0,33  | patrimonio      | 0,01                    | 0,03      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -0,18          | 1,86            | 1,06   | 5,12   | -7,76  | 3,61  | -4,99 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,44            | 28-10-2020 | -2,11      | 12-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,36             | 04-11-2020 | 0,74       | 09-04-2020 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)   | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:   |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| Valor liquidativo   | 4,88           | 2,11            | 2,07   | 3,73   | 8,35   | 1,59  | 1,88  |         |         |
| Ibex-35   | 34,19          | 25,50           | 21,24  | 32,88  | 49,81  | 12,40 | 13,66 |         |         |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,43           | 0,15            | 0,10   | 0,71   | 0,45   | 0,25  | 0,65  |         |         |
| 10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) | 3,23           | 1,66            | 1,82   | 2,84   | 5,23   | 1,34  | 1,75  |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)  | 4,70           | 4,70            | 4,86   | 5,02   | 5,18   | 1,26  | 1,31  |         |         |

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

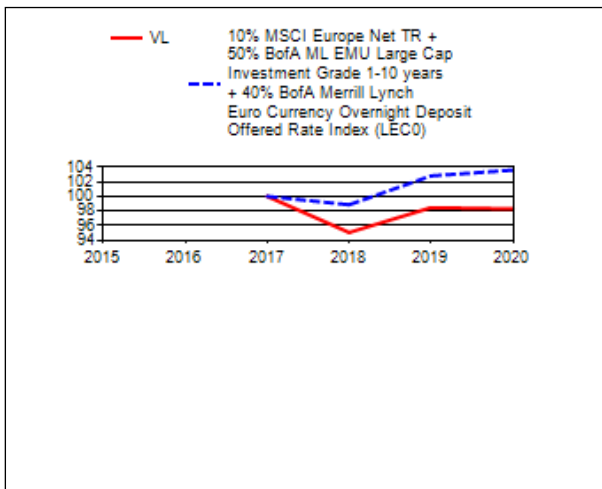
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,73           | 0,44            | 0,44   | 0,43   | 0,43   | 1,71  | 1,72 | 0,79 |         |

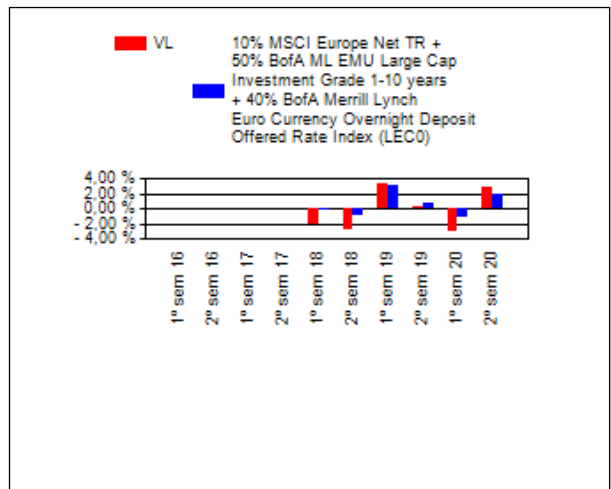
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual INSTITUCIONAL .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 0,97           | 2,16            | 1,35   | 5,42   | -7,50  | 4,78  | -3,89 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,43            | 28-10-2020 | -2,11      | 12-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,36             | 04-11-2020 | 0,74       | 09-04-2020 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)   | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>  |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| Valor liquidativo   | 4,88           | 2,11            | 2,07   | 3,73   | 8,34   | 1,56  | 1,88  |         |         |
| Ibex-35   | 34,19          | 25,50           | 21,24  | 32,88  | 49,81  | 12,40 | 13,66 |         |         |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,43           | 0,15            | 0,10   | 0,71   | 0,45   | 0,25  | 0,65  |         |         |
| 10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) | 3,23           | 1,66            | 1,82   | 2,84   | 5,23   | 1,34  | 1,75  |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)  | 4,60           | 4,60            | 4,76   | 4,92   | 5,08   | 1,17  | 1,21  |         |         |

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

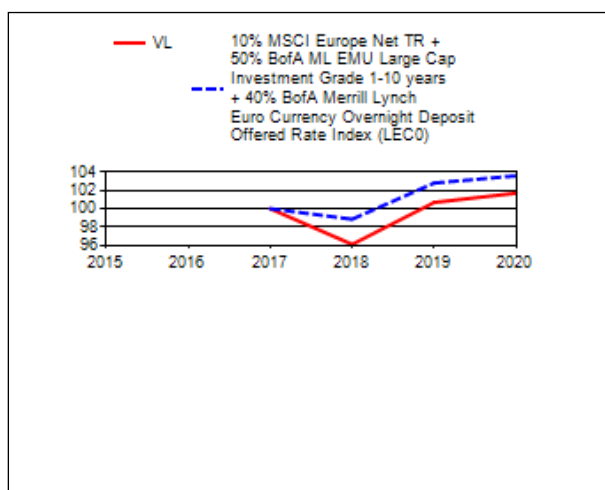
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,58           | 0,15            | 0,15   | 0,15   | 0,14   | 0,57  | 0,57 | 0,34 |         |

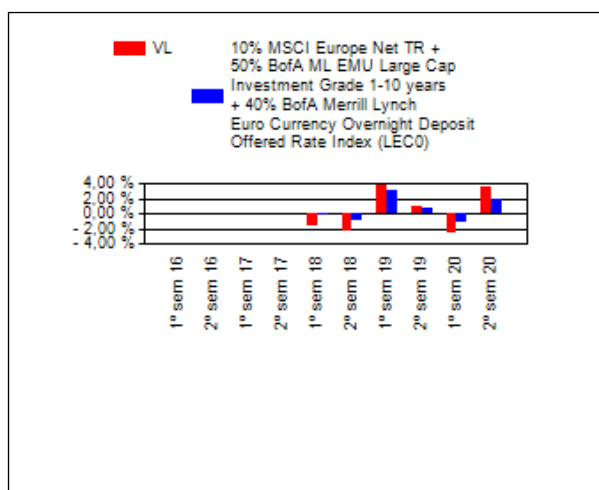
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora                              | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|---|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro                                 | 11.842.158                              | 1.066.619         | 2,00                           |
| Renta Fija Internacional                        | 1.713.002                               | 394.202           | -3,16                          |
| Renta Fija Mixta Euro                           | 2.645.937                               | 80.096            | 3,10                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                  | 62.339                                  | 632               | 5,76                           |
| Renta Variable Mixta Euro                       | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional              | 2.117.496                               | 75.064            | 7,19                           |
| Renta Variable Euro                             | 273.688                                 | 40.929            | 15,87                          |
| Renta Variable Internacional                    | 10.154.039                              | 1.423.829         | 12,03                          |
| IIC de Gestión Pasiva                           | 3.355.056                               | 117.736           | 2,03                           |
| 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                                | 1.725.347                               | 286.075           | 3,67                           |
| Global  | 5.961.991                               | 175.976           | 13,26                          |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0                                       | 0                 | 0,00                           |

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 4.098.217                               | 98.022            | 0,07                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 2.559.417                               | 328.590           | 0,22                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 309.141                                 | 5.197             | 13,40                          |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 7.169                                   | 318               | -0,47                          |
| <b>Total fondos</b>  | <b>46.824.998</b>                       | <b>4.093.285</b>  | <b>5,67</b>                    |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 12.219             | 94,82              | 11.692               | 94,83              |
| * Cartera interior                          | 668                | 5,18               | 653                  | 5,30               |
| * Cartera exterior                          | 11.570             | 89,78              | 11.057               | 89,68              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -19                | -0,15              | -18                  | -0,15              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 635                | 4,93               | 616                  | 5,00               |
| (+/-) RESTO                                 | 33                 | 0,26               | 22                   | 0,18               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>12.887</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>12.330</b>        | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 12.330                       | 16.804                         | 16.804                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 0,95                         | -25,57                         | -27,42                    | -103,02                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,47                         | -3,17                          | -0,41                     | -254,41                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,69                         | -2,95                          | 0,03                      | -201,07                                   |
| + Intereses                                      | 0,81                         | 0,36                           | 1,12                      | 79,65                                     |
| + Dividendos                                     | 0,07                         | 0,23                           | 0,31                      | -75,10                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 1,10                         | -1,43                          | -0,61                     | -161,80                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,54                         | -1,09                          | -0,72                     | -140,16                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,08                         | -0,15                          | -0,10                     | -142,63                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 1,10                         | -0,85                          | 0,04                      | -204,60                                   |
| ± Otros resultados                               | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -36,19                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,23                        | -0,23                          | -0,46                     | -19,25                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,17                        | -0,17                          | -0,33                     | -17,76                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | -17,61                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,04                        | -0,03                          | -0,07                     | 2,26                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 140,88                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,02                          | -0,02                     | -94,75                                    |

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | -34,10                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | -41,86                                    |
| + Otros ingresos                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 508,61                                    |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>12.887</b>                | <b>12.330</b>                  | <b>12.887</b>             |   |

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



### 3. Inversiones financieras

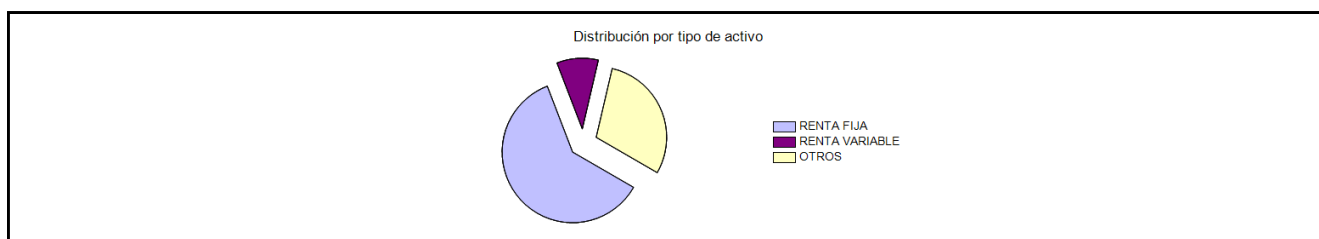
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 668              | 5,18  | 653              | 5,29  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 668              | 5,18  | 653              | 5,29  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 668              | 5,18  | 653              | 5,29  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 6.774            | 52,55 | 6.906            | 56,03 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 6.774            | 52,55 | 6.906            | 56,03 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.163            | 9,03  | 1.137            | 9,20  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.163            | 9,03  | 1.137            | 9,20  |
| TOTAL IIC                              | 3.633            | 28,18 | 3.014            | 24,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 11.571           | 89,76 | 11.057           | 89,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 12.239           | 94,94 | 11.710           | 94,97 |

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

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

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



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

| Subyacente                      | Instrumento                          | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta fija     |                                      | 0                            |                          |
| Total subyacente renta variable |                                      | 0                            |                          |
| Total subyacente tipo de cambio |                                      | 0                            |                          |
| Total otros subyacentes         |                                      | 0                            |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                                      | 0                            |                          |
| Total subyacente renta fija     |                                      | 0                            |                          |
| Total subyacente renta variable |                                      | 0                            |                          |
| F EUROUSD FIX                   | FUTURO F<br>EUROUSD<br>FIX 125000USD | 126                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                      | 126                          |                          |
| ALLIANZ CR WT3                  | OTROS IIC LU198<br>2187079           | 125                          | Inversión                |
| DEUT FLOAT IC E                 | OTROS IIC LU153<br>4073041           | 432                          | Inversión                |
| PICTET TR ATLAS                 | OTROS IIC LU143<br>3232698           | 119                          | Inversión                |
| BLACKROCK GL-I2                 | OTROS IIC LU138<br>2784764           | 155                          | Inversión                |
| CANDR BOND TR S                 | OTROS IIC LU118<br>4248083           | 334                          | Inversión                |
| BGF-CONTINENT E                 | OTROS IIC LU088<br>8974473           | 126                          | Inversión                |

| Subyacente                | Instrumento                | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BLACK STR FD EU           | OTROS IIC LU077<br>6931064 | 175                          | Inversión                |
| MLIS-MARSHALL W           | OTROS IIC LU033<br>3226826 | 115                          | Inversión                |
| PIMCO SR EM BD            | OTROS IIC IE00B<br>DSTPS26 | 216                          | Inversión                |
| ISHARES BOND              | OTROS IIC IE00B<br>9M6SJ31 | 191                          | Inversión                |
| ISHARES MSCI EU           | OTROS IIC IE00B<br>1YZSC51 | 122                          | Inversión                |
| AMUNDI-IMPACI2C           | OTROS IIC FR00<br>13188737 | 450                          | Inversión                |
| Total otros subyacentes   |                            | 2561                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b> |                            | 2686                         |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, como Sociedad Gestora de dicho Fondo, comunica que el indicador numérico de riesgo del Fondo ha subido del 2 al 3, debido a un cambio en la volatilidad de su valor liquidativo durante los últimos 4 meses.

Dicha subida no se debe a una modificación de la política de inversión ni a un cambio del criterio de selección de los activos ni una estrategia de inversión distinta. De acuerdo con lo indicado en el documento "CESR's guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document", se va a proceder a modificar el respectivo DFI y folleto para recoger el nuevo nivel de riesgo a la mayor brevedad posible.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU se compromete a entregar el DFI junto con este Hecho Relevante a los nuevos partícipes en el momento de la suscripción de este Fondo.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

|   |
|---|
| <p>a) El 31 de diciembre de 2020 existe un partícipe con 12.654.179,90 euros que representan el 98,2 % del patrimonio.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 50.885,26 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</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 372,01 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> |
|---|

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

|              |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

|   |
|---|
| <p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El segundo semestre del ejercicio 2020 ha conseguido estar en línea con el carácter tan singular y extraordinario del primero. Sin duda, el Covid-19 ha seguido teniendo un papel destacado durante todo el período con un mayor impacto a la vuelta del verano, con nuevas modalidades de confinamiento, y los distintos anuncios de las vacunas en desarrollo, producción y distribución. Por otro lado, gran parte del protagonismo ha girado alrededor del proceso electoral en EEUU y su resultado. En materia fiscal, Europa consiguió dar un paso adelante al aprobarse el Fondo de Recuperación europeo, mientras en EEUU no se alcanzaban hasta final de año los acuerdos para extender con garantías la extensión del paquete fiscal. Los principales bancos centrales mantuvieron su fuerte apoyo a la economía y al correcto funcionamiento de los mercados, extendiendo y ampliando tanto los distintos programas de expansión cuantitativa como, en el caso de la FED, flexibilizando su objetivo de inflación. En este entorno, los datos económicos sorprendían al alza a lo largo del verano por la mayor resiliencia mostrada frente al entorno y se veían afectados tras las distintas medidas tomadas para frenar el ritmo de contagios del virus al final del cuarto trimestre, ralentizando el ritmo de la actividad y la frenando la creación de empleo. Los mercados financieros en su conjunto y en especial los activos de riesgo, han tenido un comportamiento volátil y muy positivo, al calor del desarrollo de las vacunas y del resultado electoral.</p> <p>Aunque el Covid 19 ha estado presente en todo momento, la segunda ola de la pandemia impactó en Europa a la vuelta del verano y, con algo más de retraso, en EEUU donde también hubo una especial incidencia en los Estados del Sur durante el verano. Se han vuelto a ver tasas de contagio que comprometían la capacidad hospitalaria y llevaban a los</p> |
|---|

distintos gobiernos a implementar nuevas modalidades de confinamiento para frenar la velocidad de la propagación. Aunque estos cierres han sido menos contundentes que los vividos en primavera, la actividad, especialmente en el sector servicios, se ha visto impactada. La resiliencia de la actividad industrial y fortaleza del consumo en bienes duraderos ha provocado una divergencia en el impacto económico de esta segunda ola, entre países dependientes del sector servicios y aquellos con mayor foco en la industria. Asia ha destacado por un mejor control de los contagios. Frente a la propagación del virus hay que destacar el desarrollo y los anuncios de las distintas vacunas por parte de Pfizer-BioNTech, Moderna y AstraZeneca-Oxford a lo largo de noviembre. La presentación de sus datos de fiabilidad y seguridad han generado la confianza necesaria en los mercados para ver una salida viable a la crisis del Covid19. Al final del trimestre, el foco avanzaba desde la capacidad de producción hacia la distribución y los retos de la vacunación efectiva de la población, además de su efectividad ante posibles nuevas cepas.

La lectura del resultado electoral fue positiva para el mercado. La victoria del demócrata Joe Biden permite descontar un gobierno con menor confrontación mediática y social, con expectativa de una mayor política fiscal, mientras la división del Congreso (con el todavía incierto resultado en el Senado) rebaja los riesgos percibidos por el mercado en torno a subidas de impuestos y de mayor regulación en el sector tecnológico y de la salud.

En EEUU desde el 31 de julio se ha ido arrastrando y retrasando, la negociación para extender el programa de ayuda fiscal. Estas negociaciones se han ido dilatando hasta el cierre del año, donde se consiguió la esperada prórroga de la ayuda fiscal (programa CARES) con pagos directos a hogares, a desempleados y ayudas a empresas con impactos severos fruto de la pandemia.

En el entorno político europeo se ha conseguido impulsar con éxito el Fondo de Recuperación Europeo y el presupuesto para la Eurozona para los próximos siete años. El Fondo está dotado de 750.000 millones de euros y construido a través de emisión de deuda contra el presupuesto de la Eurozona. Este fondo se distribuirá en forma de créditos o subvenciones que persiguen inyectar inversión y capital en las economías de los países más afectados por la Covid para reactivarlos, con el fin de impulsar el crecimiento, la creación de empleo, la resiliencia económica, la cohesión social y la transición verde y digital. A cierre del ejercicio entró en la fase de aprobación del proyecto en los distintos parlamentos europeos. El presupuesto pone especial énfasis en el apoyo a la sostenibilidad y ambiciosos objetivos climáticos. Por último, terminábamos el año con un acuerdo que sentaba las bases para evitar un Brexit duro, sin acuerdo en la negociación.

En diciembre el Banco Central Europeo volvió a incrementar el tamaño de su programa de adquisiciones que alcanza ya los 1.850 millones de Euros y extendió hasta marzo del 2022 el horizonte para acometer estas compras, incidiendo que, en caso de no ser necesario, podría anticipar dicho final. El plan contribuye que, ante excepcionales expansiones de los presupuestos nacionales, los distintos países europeos no han visto encarecerse su acceso a la deuda. En agosto, la FED anunciaba un cambio sustancial en su objetivo de inflación. Éste pasaba de un 2% a una media del 2%, permitiendo por tanto períodos con una inflación superior a este nivel, por tanto, sin una consecuencia inmediata de rotar hacia una política monetaria restrictiva ante subidas de la inflación por encima de dicho nivel. A finales de año la FED se comprometía de manera explícita con su programa de compras de 80.000 millones al mes hasta que las condiciones mejoraran considerablemente. En conclusión, los bancos centrales desarrollados han mantenido políticas expansivas que han dado soporte a la economía y los mercados financieros.

El fuerte soporte de los bancos centrales y la mejora en la percepción del riesgo del entorno han marcado el buen comportamiento del mercado de renta fija. En Europa sus principales índices en euros terminaban con un comportamiento positivo a lo largo del semestre, con un desplazamiento a la baja de la curva alemana, una fuerte reducción de la prima de riesgo periférica y un buen comportamiento del crédito de elevada y baja calidad. La renta fija emergente siguió viéndose favorecida por la mejora de las condiciones financieras globales y también arrojó un resultado positivo. En los últimos compases del ejercicio, la confianza del mercado en un mayor crecimiento ha permitido un rebote de la curva de tipos. Este movimiento ha sido especialmente visible en la pendiente de la curva del tesoro americano.

En líneas generales, la renta variable ha tenido un buen resultado en el semestre. Su comportamiento atraviesa dos fases bien diferenciadas. Previo al resultado electoral se cotizó un entorno de tipos de interés y crecimientos bajos que favorecía a las compañías con un sesgo de crecimiento, frente a las de sesgo valor, y a aquellos sectores vinculados a la cuarta revolución industrial o beneficiadas por la política fiscal sobre los objetivos climáticos. Con el resultado electoral se cotizó confianza en un mayor impulso fiscal. Esta lectura, junto al anuncio de la vacuna provocaron contundentes subidas y una reversión sectorial de lo que había funcionado durante la pandemia. La confianza del mercado en un entorno de mayor crecimiento permitió a las compañías cíclicas superar a las de sesgo más defensivo que habían brillado a lo largo del año.

El sesgo value consiguió su mejor resultado trimestral de los últimos diez años, superando al sesgo growth en el período. Asimismo, en el último trimestre, las compañías de pequeña capitalización subieron con fuerza y han terminado batiendo a las de mayor capitalización en el conjunto del año. En términos regionales este entorno de confianza en el final de la pandemia y perspectivas positivas de crecimiento global favoreció especialmente a los mercados emergentes que se vieron apoyados por la mejora de las condiciones financieras (soporte de Bancos Centrales y debilidad del dólar). Entre los emergentes, buen comportamiento de los mercados en Asia ex Japón ayudados por el mayor control de la pandemia y haber alcanzado niveles de exportaciones y actividad al nivel pre pandemia. Una buena transición política, la mejora de la demanda global, así como de Asia continental, y su continuado soporte fiscal y monetario, se ha visto reflejado en el mercado japonés con fuertes subidas. El mercado americano y europeo cierran por detrás el trimestre con rentabilidades similares, en sus respectivas divisas. Pese a un mal arranque a inicios del semestre, las divergencias sectoriales al descontar una mayor confianza en la salida de la crisis provocan un excepcional comportamiento del mercado español.

El dólar americano se depreciaba contra las principales divisas a lo largo del semestre, ante la mejora del entorno el factor moneda refugio perdía intensidad y el diferencial de tipos tras la acción de la FED se ha reducido frente a divisas como el euro. Por su lado, la divisa europea se apreciaba, cotizando el menor riesgo de ruptura en la Eurozona y el cierre de la negociación del Brexit. Por su lado, la libra cotizaba con fuerza haber evitado un Brexit no negociado.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos gestionado activamente la exposición a renta variable en la cartera, cerrando el semestre con una exposición del 10,75%.

En renta fija hemos incorporado fondo de bonos verdes y hemos vendido emisiones de bonos corporativos

En divisas mantenemos posiciones en franco suizo, libra esterlina y dólar como elemento adicional de diversificación.

#### c) Índice de referencia.

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 a cierre del periodo se ha situado en 231.690,90 euros (aumentando 108.391,78 euros) y el de la clase institucional ha sido de 12.654.999 euros (aumentando 433.104,26 euros). El número de partícipes se ha disminuido de 146 a 133 en la clase estándar mientras que se mantiene sin cambios en la clase institucional con 2 partícipes. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto, para la clase estándar un 0,78% y los gastos indirectos un 0,08% mientras que para la clase institucional han supuesto 0,23% y 0,08% también respectivamente.

La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del 2,86% y del 3,54% la de la clase institucional. La rentabilidad del fondo en la clase institucional ha sido superior a la del índice de referencia (10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)) que fue del 1,86%

La rentabilidad en el periodo de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,08%.

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

La rentabilidad se sitúa por encima de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 3,10% y de la rentabilidad media de la gestora (5,67%)

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,04

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este entorno de mercados, respecto a la renta fija, se han comprado fondos de bonos verdes como el fondo Amundi Green bonds y se ha aumentado el peso en renta fija emergente a través del fondo de PIMCO. Se han vendido los bonos de Total y GDF Suez. En cuanto a la renta variable, se han vendido algunos valores como Enel y Cap Gemini. En inversiones alternativas mantenemos las inversiones como diversificación a la renta fija. Al cierre del semestre las principales posiciones en otras divisas son de un 0,76% a franco suizo, 0,50% a libra esterlina, 0,43% a corona danesa y 0,16% a dólar.

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, renta fija y divisas de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 14,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 28,18% del patrimonio destacando BlackRock y Amundi.

A la fecha de referencia (30/12/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,21 años y con una TIR media bruta 0,1% (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad durante el periodo de referencia de la clase estándar ha sido de 4,70% y de la clase institucional ha sido de 4,60%, superior a la del índice de referencia (3,23%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,43%).

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

CaixaBank AM ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas.

La IIC ha votado a favor en todos los puntos en las siguientes Juntas:

Alstom SA 08/07/2020

Alstom SA 29/10/2020

L Oreal SA

Reckitt Benckiser Group Plc

SAPSE  
Total SA

Se ha votado en contra en los siguientes puntos de las siguientes Juntas:  
Anheuser-BuschInBevSA/NV: B8.c, B8.d, B8.e, B8.f, B8.g, B8.h, B8.i, B8.j, B8.k, B9  
Arcelor Mittal SA: IX  
Capgemini SE: 17A  
Carrefour SA: 8, 9  
Enel SpA: 6.1, 10.1, A  
Erste Group Bank AG: 6.2, 7, 8  
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE: 4, 5, 6, 7, 11, 12, 13, 14, 16, 17, 20  
Prosus NV: 2, 5, 14  
Telecom Italia SpA: 4, 5

UniCredit SpA: 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.

Los proveedores de análisis de Renta Fija y Renta Variable elegidos han aportado valor a la gestión:

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija (asset allocation en bonos), el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a High Yield, la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Barclays Bank, cuya remuneración conjunta supone el 63% de los gastos totales.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, Goldman Sachs JP Morgan y UBS. Siendo el 64% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2020 han ascendido a 1091,60 euros y los gastos previstos para el ejercicio 2021 se estima que serán de 778,73 euros.

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

N/A

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

Esperamos un 2021 que consiga capitalizar la salida de la crisis sanitaria con unas economías fuertemente soportadas por la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Sin embargo, en el primer semestre consideramos que la pandemia todavía generará incertidumbre: los ritmos de vacunación junto a la mutación del virus mantendrán un entorno de confinamientos intermitentes que creemos pueden extenderse hasta la llegada del verano. Pese a la adaptación económica a los confinamientos, los datos económicos se seguirán resintiendo. No será hasta el segundo semestre, con ruido político previo, que los programas fiscales anunciados en Europa y previstos en EEUU puedan comenzar a ser una realidad con impacto económico positivo. Su tamaño, su potencial acción coincidente en el tiempo y la mejora en la productividad que la crisis ha traído, pueden generar un sólido ritmo de crecimiento global con un especial sesgo hacia los múltiples sectores que favorecen la acción de control climático.

Entramos en el ejercicio con unos mercados financieros que miran con convicción hacia la carretera que marca la salida de la crisis, viéndose apenas afectados por el efecto de los confinamientos anunciados y esperados. Las vacunas, la política fiscal y monetaria dan fuerza al mercado que sin embargo cotizan a unas valoraciones cada vez más exigentes y muy superiores a su media histórica en renta variable especialmente tras un entorno de recesión - y un mercado muy intervenido en la renta fija. La esperanza en el crecimiento de los beneficios y el entorno de bajos tipos de interés reales soporta las valoraciones de la renta variable, convirtiendo el apoyo de los bancos centrales en una de las claves del período. Por otro lado, la elevada liquidez en el sistema y la falta de alternativas financieras suponen un soporte para las cotizaciones de los activos de riesgo. Pese a todo ello, la carrera contra el virus, entre contagios y vacunación dictará, en gran medida, el comportamiento de los activos de riesgo. Esperamos que la rotación hacia valores cíclicos y sesgo valor desde valores defensivos y de crecimiento, continúe según se consoliden las expectativas fiscales que deben facilitar un entorno sano de inflación. Este escenario favorece el posicionamiento táctico en activos de riesgo, en renta variable a través de los sesgos descritos y, en renta fija con preferencia del crédito sobre los soberanos, siendo ligeramente cautos en duración. Arrancamos el año con una exposición moderada al riesgo ante un ejercicio que debería ir de menos a más y cuya fragilidad es patente - por la todavía elevada incertidumbre y por las exigentes valoraciones - en una volatilidad que supera a su media histórica.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES00000128P8 - BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2027-04-30            | EUR    | 112              | 0,87 | 110              | 0,89 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 112              | 0,87 | 110              | 0,89 |
| ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15            | EUR    | 105              | 0,81 | 100              | 0,81 |
| ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31                  | EUR    | 118              | 0,91 | 110              | 0,89 |
| ES0378641320 - BONOS FADE .85 2023-12-17                      | EUR    | 208              | 1,61 | 207              | 1,68 |
| ES0414950628 - CÉDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 4 2025-02-03 | EUR    | 126              | 0,98 | 126              | 1,02 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 556              | 4,31 | 543              | 4,40 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | 668              | 5,18 | 653              | 5,29 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 668              | 5,18 | 653              | 5,29 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | 668              | 5,18 | 653              | 5,29 |
| IT0004513641 - BONOS ITALY 5 2025-03-01                       | EUR    | 186              | 1,44 | 181              | 1,47 |



| Descripción de la inversión y emisor                      | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| IT0005383309 - BONOS ITALY 1.35 2030-04-01                | EUR    | 324              | 2,52         | 304              | 2,46         |
| PTOTEUOE0019 - BONOS PORTUGAL 4.125 2027-04-14            | EUR    | 134              | 1,04         | 132              | 1,07         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>          |        | <b>645</b>       | <b>5,00</b>  | <b>617</b>       | <b>5,00</b>  |
| XS0454773713 - BONOS KNP NA 5.625 2024-09-30              | EUR    | 189              | 1,47         | 189              | 1,53         |
| FR0013296373 - BONOS AGENCE FRANCAIS 1.25 2023-11-15      | EUR    | 204              | 1,58         | 203              | 1,65         |
| XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6.95 2022-10-31        | EUR    | 118              | 0,92         | 115              | 0,93         |
| XS0874864860 - BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23      | EUR    | 117              | 0,91         | 117              | 0,95         |
| XS0935427970 - BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24      | EUR    | 124              | 0,96         | 121              | 0,98         |
| XS1043097630 - BONOS BAT INTL FINANCI 3.125 2029-03-06    | EUR    | 178              | 1,38         | 169              | 1,37         |
| XS1052677892 - BONOS ANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03       | EUR    | 111              | 0,86         | 108              | 0,88         |
| XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4.625 2021-04-08        | EUR    | 173              | 1,34         | 164              | 1,33         |
| XS1148073205 - BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10           | EUR    | 116              | 0,90         | 112              | 0,91         |
| XS1190632999 - BONOS BNP 2.375 2025-02-17                 | EUR    | 163              | 1,27         | 160              | 1,30         |
| XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18                  | EUR    | 109              | 0,85         | 105              | 0,85         |
| XS1328173080 - BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09      | EUR    | 108              | 0,84         | 107              | 0,87         |
| XS1382368113 - BONOS ROYALBANK 2.5 2023-03-22             | EUR    | 161              | 1,25         | 158              | 1,28         |
| XS1471646965 - BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12      | EUR    | 104              | 0,81         | 103              | 0,84         |
| FR0013505260 - BONOS CARREFOUR 2.625 2027-12-15           | EUR    | 117              | 0,91         | 112              | 0,91         |
| XS1617845083 - BONOS IBM 95 2025-05-23                    | EUR    | 105              | 0,81         | 103              | 0,83         |
| XS1629387462 - BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14         | EUR    | 162              | 1,26         | 152              | 1,24         |
| XS1756296965 - BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22      | EUR    | 109              | 0,85         | 106              | 0,86         |
| XS1781401085 - BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22       | EUR    | 104              | 0,81         | 101              | 0,82         |
| XS1843444081 - BONOS ALTRIA 1 2023-02-15                  | EUR    | 128              | 0,99         | 127              | 1,03         |
| XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28      | EUR    | 107              | 0,83         | 106              | 0,86         |
| XS1878191052 - BONOS AMADEUS HOLDING 0.875 2023-09-18     | EUR    | 102              | 0,79         | 98               | 0,80         |
| XS1907120791 - BONOS AT&T 2.35 2029-09-05                 | EUR    | 116              | 0,90         | 109              | 0,89         |
| XS1936208252 - BONOS FRESENIUS AG-PF 1.875 2025-02-15     | EUR    | 136              | 1,05         | 133              | 1,08         |
| XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.5 2025-07-21       | EUR    | 162              | 1,26         | 160              | 1,30         |
| XS2002017361 - BONOS VODAFONE 9 2026-11-24                | EUR    | 158              | 1,23         | 153              | 1,24         |
| XS2148623106 - BONOS LLOYDS 3.5 2026-04-01                | EUR    | 172              | 1,34         | 167              | 1,35         |
| FR0011911247 - BONOS ENGIE SA 2.375 2026-05-19            | EUR    | 116              | 0,90         | 115              | 0,93         |
| FR0011942283 - BONOS ENGIE SA 3.875 2049-06-02            | EUR    | 0                | 0,00         | 108              | 0,88         |
| FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2021-01-13      | EUR    | 114              | 0,89         | 109              | 0,88         |
| FR0013053329 - BONOS SANEF 1.875 2026-03-16               | EUR    | 109              | 0,84         | 104              | 0,85         |
| BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02      | EUR    | 126              | 0,97         | 114              | 0,92         |
| CH0343366842 - BONOS CREDIT SUISSE 1.25 2021-07-17        | EUR    | 104              | 0,80         | 102              | 0,83         |
| EU000A1Z99E3 - BONOS EUROPEAN STABIL 1 2023-07-31         | EUR    | 82               | 0,63         | 82               | 0,66         |
| DE000A289RN6 - BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07          | EUR    | 167              | 1,30         | 160              | 1,30         |
| FR0011318658 - BONOS ELECTRICITE DE 2.75 2023-03-10       | EUR    | 108              | 0,84         | 107              | 0,87         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>     |        | <b>4.580</b>     | <b>35,54</b> | <b>4.559</b>     | <b>37,00</b> |
| XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS -534 2021-03-09        | EUR    | 201              | 1,56         | 200              | 1,62         |
| XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -507 2021-01-19      | EUR    | 100              | 0,77         | 99               | 0,80         |
| XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY -517 2021-02-08        | EUR    | 101              | 0,79         | 101              | 0,82         |
| DE000A2GSCY9 - BONOS DAIMLER AG -498 2021-01-04           | EUR    | 200              | 1,55         | 193              | 1,56         |
| BE0002281500 - BONOS KBC -528 2021-02-24                  | EUR    | 100              | 0,78         | 99               | 0,81         |
| XS2117753603 - BONOS ABBVIE INC .097 2020-08-17           | EUR    | 100              | 0,78         | 100              | 0,81         |
| XS1907118464 - BONOS AT&T -524 2021-03-04                 | EUR    | 102              | 0,79         | 100              | 0,81         |
| XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH -53367857 2021-03-29 | EUR    | 168              | 1,30         | 164              | 1,33         |
| XS1811433983 - BONOS BANK OF AMERICA -511 2021-01-25      | EUR    | 151              | 1,17         | 149              | 1,21         |
| XS1840614736 - BONOS BAYER CAPITAL C -53367857 2021-03-26 | EUR    | 201              | 1,56         | 199              | 1,62         |
| XS1195201931 - BONOS TOTAL FINA 2.25 2021-02-26           | EUR    |                  |              | 102              | 0,83         |
| XS0975256685 - BONOS REPSOL ITL 3.625 2021-10-07          | EUR    | 111              | 0,86         | 110              | 0,89         |
| XS0619548216 - BONOS ABN AMRO BANK 6.375 2021-04-27       | EUR    | 114              | 0,88         | 114              | 0,92         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>   |        | <b>1.550</b>     | <b>12,01</b> | <b>1.730</b>     | <b>14,03</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                          |        | <b>6.774</b>     | <b>52,55</b> | <b>6.906</b>     | <b>56,03</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                   |        | <b>6.774</b>     | <b>52,55</b> | <b>6.906</b>     | <b>56,03</b> |
| US78463V1070 - ACCIONES SS ETF/USA                        | USD    | 130              | 1,01         | 133              | 1,08         |
| GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN                    | GBP    | 31               | 0,24         | 38               | 0,30         |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE                          | GBP    | 31               | 0,24         | 32               | 0,26         |
| AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GR BK AKT                   | EUR    | 40               | 0,31         | 34               | 0,27         |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE                   | EUR    | 32               | 0,25         | 37               | 0,30         |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP                               | EUR    | 29               | 0,22         | 34               | 0,27         |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS                           | EUR    | 56               | 0,43         | 50               | 0,40         |
| DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER R.                      | EUR    | 49               | 0,38         | 47               | 0,38         |
| DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY                    | EUR    | 7                | 0,06         |                  |              |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA                             | EUR    | 33               | 0,26         | 41               | 0,33         |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR                         | EUR    | 50               | 0,39         | 49               | 0,40         |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA                        | EUR    | 37               | 0,28         | 35               | 0,29         |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL                            | EUR    | 53               | 0,41         | 49               | 0,39         |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI                            | EUR    | 53               | 0,41         | 61               | 0,50         |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNE                   | EUR    | 59               | 0,46         | 45               | 0,36         |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI                        | EUR    | 41               | 0,32         | 56               | 0,45         |
| FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI                           | EUR    | 50               | 0,39         | 43               | 0,35         |
| FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM                            | EUR    | 65               | 0,51         | 45               | 0,36         |

| Descripción de la inversión y emisor           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR                | EUR    | 31               | 0,24         | 15               | 0,12         |
| NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV              | EUR    | 60               | 0,46         | 56               | 0,45         |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRCPORUGAL         | EUR    | 46               | 0,36         | 38               | 0,31         |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL                   | EUR    | 50               | 0,39         | 71               | 0,58         |
| IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA          | EUR    | 27               | 0,21         | 25               | 0,20         |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK           | DKK    | 54               | 0,42         | 55               | 0,44         |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE                 | CHF    | 49               | 0,38         | 50               | 0,41         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                       |        | <b>1.163</b>     | <b>9,03</b>  | <b>1.137</b>     | <b>9,20</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                    |        | <b>1.163</b>     | <b>9,03</b>  | <b>1.137</b>     | <b>9,20</b>  |
| DE000A0Q4R36 - ETF BLACKROCK DEUTS             | EUR    |                  |              | 48               | 0,39         |
| IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETF5/IR             | EUR    | 136              | 1,05         | 106              | 0,86         |
| IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS  | EUR    | 225              | 1,75         |                  |              |
| IE00B9M6SJ31 - ETF ISHARES ETF5/IR             | EUR    | 196              | 1,52         | 192              | 1,56         |
| IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS     | EUR    | 238              | 1,84         | 171              | 1,38         |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS  | EUR    | 0                | 0,00         | 163              | 1,32         |
| LU0274211480 - ETF DB X-TRACKERS               | EUR    | 71               | 0,55         | 64               | 0,52         |
| LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH   | EUR    | 116              | 0,90         | 113              | 0,92         |
| LU0411704413 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI | EUR    |                  |              | 173              | 1,41         |
| LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY  | EUR    | 333              | 2,59         | 320              | 2,59         |
| LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI | EUR    | 176              | 1,36         |                  |              |
| LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L | EUR    | 145              | 1,12         |                  |              |
| FR0013188737 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC | EUR    | 461              | 3,58         |                  |              |
| FR0013332160 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC | EUR    |                  |              | 339              | 2,75         |
| LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST | EUR    | 173              | 1,34         | 171              | 1,39         |
| LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS  | EUR    | 339              | 2,63         | 337              | 2,73         |
| LU1376384878 - PARTICIPACIONES BLACK ROCK LUXE | EUR    |                  |              | 152              | 1,23         |
| LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM | EUR    | 161              | 1,25         |                  |              |
| LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RE | EUR    | 135              | 1,05         | 125              | 1,02         |
| LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI    | EUR    | 433              | 3,36         | 336              | 2,73         |
| LU1908356857 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST     | EUR    | 170              | 1,32         | 161              | 1,31         |
| LU1982187079 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GI LUX  | EUR    | 126              | 0,97         |                  |              |
| LU0943504760 - ETF DB X-TRACKERS               | CHF    |                  |              | 42               | 0,34         |
| <b>TOTAL IIC</b>                               |        | <b>3.633</b>     | <b>28,18</b> | <b>3.014</b>     | <b>24,45</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>  |        | <b>11.571</b>    | <b>89,76</b> | <b>11.057</b>    | <b>89,68</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>           |        | <b>12.239</b>    | <b>94,94</b> | <b>11.710</b>    | <b>94,97</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

### 1) Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIC a su personal desglosada en:
  - Remuneración Fija: 12.181.281 euros
  - Remuneración Variable: 2.048.379 euros
- Número de beneficiarios:
  - Número total de empleados: 203
  - Número de beneficiarios: 180
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC
  - No existe este tipo de remuneración
- Remuneración desglosada en:
  - Altos cargos:
    - Número de personas: 8
    - Remuneración Fija: 1.169.333 euros
    - Remuneración Variable: 286.098 euros
  - Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
    - Número de personas: 8
    - Remuneración Fija: 1.076.153 euros
    - Remuneración Variable: 338.266 euros

### 2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal.

En función de lo anterior, CaixaBank AM cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan.

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable específico, que incorpora una combinación de retos relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2020 no ha habido modificaciones en la política de remuneraciones. La revisión realizada durante dicho ejercicio, ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

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

No aplicable