

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5386

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, 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 o 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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, y de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas en

Japón, pudiendo invertir en valores emitidos por entidades radicadas en otros países pertenecientes a la OCDE, incluidos mercados

emergentes hasta un máximo del 15%. Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en

función de las estimaciones respecto a la evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o, fundamentalmente,

alta capitalización bursátil. La exposición máxima a riesgo divisa podrá superar el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	2,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,14	-0,15	-0,06

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	157.953.627,15	140.895.371,95
Nº de Partícipes	252.573	250.230
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.084.049	6,8631
2019	905.805	6,5518
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,31	0,00	0,31	0,61	0,00	0,61	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,75	13,01	-0,17	14,93	-19,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	30-11-2020	-6,47	13-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,02	16-11-2020	6,06	25-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,63	12,29	14,48	23,00	31,13				
Ibex-35	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81				
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45				
MSCI Japan Net Return Index (NDDLJN)	19,89	12,27	15,09	20,40	28,05				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,85	9,85	9,85	9,86					

(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.

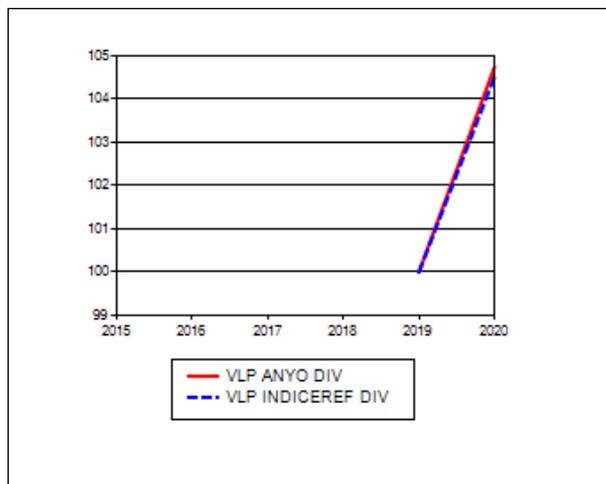
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,16	0,17	0,42			

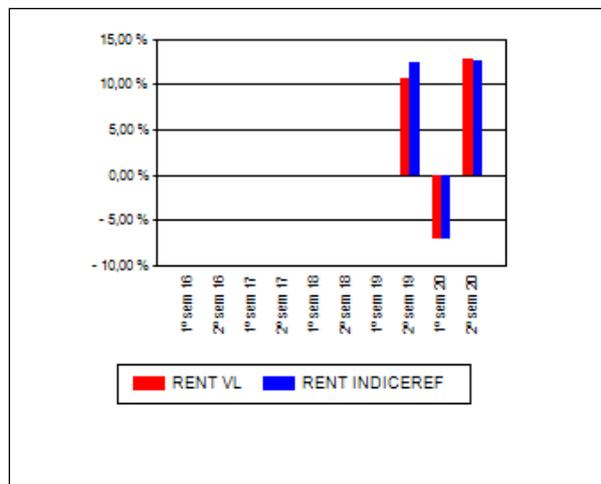
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
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
Total fondos	46.824.998	4.093.285	5,67

*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	904.671	83,45	693.000	80,85
* Cartera interior	0	0,00	10.000	1,17
* Cartera exterior	904.671	83,45	683.001	79,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	166.274	15,34	153.249	17,88
(+/-) RESTO	13.103	1,21	10.922	1,27
TOTAL PATRIMONIO	1.084.049	100,00 %	857.171	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	857.171	905.805	905.805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,23	2,25	19,43	659,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,09	-8,49	3,52	-357,99
(+) Rendimientos de gestión	12,57	-8,00	4,50	-256,11
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	244,38
+ Dividendos	0,72	1,08	1,81	-33,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-374,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,86	-8,42	1,38	-216,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,59	-0,50	2,07	-611,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,58	-0,16	-0,74	266,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,49	-0,98	-1,87
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,61	0,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	0,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	170,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,92
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,31	-10,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.084.049	857.171	1.084.049	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			10.000	1,17
TOTAL RENTA FIJA			10.000	1,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			10.000	1,17
TOTAL RV COTIZADA	904.222	83,40	682.442	79,64
TOTAL RENTA VARIABLE	904.222	83,40	682.442	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	904.222	83,40	682.442	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	904.222	83,40	692.442	80,81

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	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
F TOPIX INDEX	FUTURO F TOPIX INDEX 10000	175.251	Inversión
Total subyacente renta variable		175251	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	93.076	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		93076	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		268327	

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

	SI	NO
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, a los efectos legales pertinentes, comunica como HECHO RELEVANTE que, por decisión de su Consejo de Administración, se están aplicando unos procedimientos de valoración que tienen en cuenta la situación de suscripciones o reembolsos netos de las IIC que se han basado en la utilización de precios de compra o de venta para la valoración de las posiciones mantenidas en cartera, y adicionalmente, de manera excepcional, en este fondo, se incorporará un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing".

El propósito de ajuste swing pricing es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el fondo de inversión frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo fondo, trasladándoles a éstos últimos los efectos valorativos de circunstancias excepcionales de mercado, donde la valoración con cotizaciones de compra o de venta no recojan adecuadamente los precios reales a los que podrían ejecutarse las operaciones, y los costes adicionales en los que se pudiera llegar a incurrir para ajustar las carteras por dichos movimientos.

La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza por un factor (swing factor) para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción o, a la baja, en caso de reembolsos.

Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados.

Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren de ningún tipo de actuación por parte de los partícipes, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de los fondos de inversión a los que resulten de aplicación. Una referencia a las mismas será recogida en la próxima modificación del folleto informativo y DFI de este fondo de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 281.871.627,61 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,20 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 180.283.752,34 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,13 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.894.998.056,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,33 %.

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 396,35 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

El fondo ha construido una parte muy relevante de su cartera en este período a través de la operación de reestructuración descrita en el Hecho Relevante remitido a CNMV el 13/06/2019 que se adjunta en este apartado. Como consecuencia de este hecho el fondo ha realizado transacciones con otros fondos gestionados por CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU. Estas transacciones no han tenido impacto en mercado, se han realizado a precios neutros y no han supuesto coste alguno para los partícipes.

En relación a los Fondos siguientes:

ALBUS, FI (FI 4121), CAIXABANK AHORRO, FI (FI 93), CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI (FI 164), CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI (FI 2083), CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI (FI 2476), CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI (FI 2475), CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI (FI 1610), CAIXABANK ITER, FI (FI 4182), CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI (FI 2680), CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (FI 2298), CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI (FI 4958), CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 3268), CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI (FI 4536).

HECHO RELEVANTE

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de los fondos arriba relacionados, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores lo siguiente:

Dentro del ámbito del servicio de gestión discrecional de carteras que ofrece CaixaBank, SA a sus clientes, y cuya gestión está delegada en CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, se ha decidido proceder a una reestructuración de las Carteras de Fondos Modalidad Valor que pasarán a denominarse Carteras de Fondos Modalidad Master y que dejarán de invertir en los fondos arriba relacionados (Fondos Origen) para invertir en otros fondos de reciente creación (Fondos Destino).

El objetivo perseguido con la citada reestructuración es conseguir mejoras en la prestación del servicio de gestión discrecional de carteras que beneficien tanto a los partícipes de los Fondos Origen como a los que lo serán de los Fondos Destino .

La reestructuración consistirá en transferir activos subyacentes de los Fondos Origen a los Fondos Destino , en la cantidad que proporcionalmente corresponda a la inversión que, en dichos Fondos Origen tienen las Carteras Modalidad Valor. Esta transferencia no tendrá impacto en mercado, se realizará a precios neutros y no supondrá coste alguno para los partícipes tanto de los Fondos Origen como de los Fondos Destino .

La reestructuración se llevará a cabo a lo largo de los próximos meses, lo que motivará, entre otros, disminuciones de patrimonio en las clases cartera de los Fondos Origen , con el consiguiente aumento de patrimonio en los Fondos Destino . Se espera que la reestructuración quede completada para la segunda quincena de septiembre.

Los denominados Fondos Destino , de reciente creación, son los siguientes:

CAIXABANK MASTER GESTION ALTERNATIVA, FI (FI 5383), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI (FI 5381), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI (FI 5378), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI (FI 5387), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-7, FI (FI 5379), CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI (FI 5380), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EMERGENTE ADVISED BY, FI (FI 5385), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI (FI 5377), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE EUROPA, FI (FI 5376), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE JAPON ADVISED BY, FI (FI 5386), CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI (FI 5382), CAIXABANK MASTER RETORNO ABSOLUTO, FI (FI 5384)

Los denominados Fondos Origen y sus clases implicadas, son los siguientes:

ALBUS, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI CLASE CARTERA, CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI CLASE CARTERA. CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS. FI CLASE CARTERA.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el tercer trimestre hemos visto el segundo capítulo de la crisis provocada por la Covid 19. En él hemos visto culminar el soporte de Bancos Centrales y Gobiernos, datos económicos que sorprendían al alza por la resiliencia mostrada frente al entorno, el virus que ha seguido presente y las distintas noticias sobre tratamientos y vacunas. En este entorno, en líneas generales los mercados financieros registraban un comportamiento positivo.

En Europa el ECB mantenía sus programas de apoyo para garantizar la correcta transmisión de las políticas monetarias y la circulación del dinero. El programa de emergencia (PEPP) dotado con 1.350 millones de Euros ha mantenido el ritmo de compras durante el trimestre y comenzó el nuevo programa TLTRO III para dar facilidades a las entidades financieras con el objetivo de mejorar el crédito bancario al sector privado de la zona euro, consumido especialmente por la banca italiana. Este apoyo con medidas no convencionales que se suman a un entorno de tipos expansivo, es compartido por los distintos bancos centrales de los países desarrollados. En EEUU, la FED además de los programas ya iniciados en el anterior trimestre y la bajada de su tipo oficial de interés, anunciaba un cambio sustancial en su objetivo de inflación. Éste pasaba de un 2% a una media del 2%, permitiendo períodos con una inflación superior a este nivel y por tanto, sin una consecuencia inmediata de rotar hacia una política monetaria restrictiva ante subidas de la inflación por encima de dicho nivel. En conclusión, los bancos centrales desarrollados han mantenido políticas expansivas que han dado soporte a la economía y los mercados financieros.

La política fiscal en Europa ha dado un paso relevante hacia una mejor integración en la zona Euro: el 17 de Julio el

Consejo Europeo aprobó la propuesta de la Comisión de crear un Fondo de Recuperación de 750.000 millones de euros construido a través de emisión de deuda contra el presupuesto de la Eurozona, es decir soportado por los Estados miembros de la zona Euro de manera conjunta. Los fondos se distribuirán 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. En el otro lado del Atlántico, en EEUU venció el programa de ayudas al desempleo (CARES) el 31 de Julio y Demócratas y Republicanos eran incapaces de alcanzar un acuerdo para aprobar su extensión. En agosto Trump anunció acciones ejecutivas para contrarrestar la ausencia de la ayuda, en un proceso administrativo complicado que no fue suficientemente efectivo para lograr paliar el vencimiento de CARES. A lo largo del último mes del trimestre, las inminentes elecciones no facilitaban que ambos partidos lograsen alcanzar un acuerdo.

Durante los meses de verano el virus generaba los coletazos de la denominada primera ola en los Estados del Sur de EEUU. En Europa las restricciones de la movilidad se levantaban de manera gradual y permitían una recuperación de la actividad económica. El número de tests ha seguido creciendo con un patrón de comportamiento distinto ya que tenía una menor incidencia en el número de ingresos en hospitales y defunciones. Los procesos de investigación y aprobación de vacunas continuaron durante el trimestre, acaparando la atención de los mercados con especial sensibilidad ante los distintos avances o retrocesos. Es destacable la evolución de los contagios en Asia que ha permitido recuperar la actividad a un ritmo más decidido.

El soporte de los bancos centrales y la mejora de la percepción del riesgo ante la evolución de la crisis han llevado al mercado de renta fija a cerrar el trimestre con un comportamiento, en líneas generales, positivo. La curva de tipos base en Europa (países Core) se desplazaba hacia abajo ayudada por unos tipos cortos anclados y falta de perspectivas claras de un entorno de reflación. La periferia europea, alimentada por el progreso fiscal y el soporte monetario reducía con contundencia la prima de riesgo, estrechando los diferenciales. El papel corporativo europeo avanzaba, recogiendo la mejora del entorno económico y contando con el soporte del Banco Central Europeo, alcanzaba cotas cercanas a las vividas con anterioridad a la crisis y un grado de liquidez mejorando de manera consistente. El papel de peor calidad, High Yield, acompañaba este movimiento positivo recogiendo la mayor confianza en el entorno económico. Fuera de Europa, en EEUU escaso movimiento del mercado soberano con las curvas tomando una ligera pendiente y los bonos corporativos estrechando diferenciales. La renta fija emergente siguió el impulso del trimestre anterior, favorecido por un mejor entorno de las condiciones financieras a nivel global.

El entorno favorecía y sesgaba a los mercados de renta variable. La expectativa de un entorno de tipos y crecimientos bajos favorecía a las compañías de crecimiento - empresas en fase de expansión, como el sector tecnológico - que seguían aumentando su diferencia frente al sesgo de valor representado por sectores consolidados, con menores crecimientos en ventas como el sector energético o financiero. Asimismo, la crisis impulsaba a los sectores vinculados con la cuarta revolución industrial y con el movimiento global verde. La temporada de presentación de resultados se saldó con un balance positivo en términos relativos a las expectativas. La elevada divergencia sectorial ha favorecido a sectores como el tecnológico, servicios de comunicación on-line o de salud, protagonizando una relevante concentración del resultado en un escaso número de títulos, frente al de bancos o de energía. Estos factores impactaban en el comportamiento geográfico: EEUU y los mercados emergentes, encabezados por Asia, registraban fuertes ganancias en el trimestre, frente a un resultado algo menor en Japón y más modesto en Europa, impactada por su composición sectorial, la menor velocidad en la reactivación económica y una divisa que se apreciaba frente al dólar americano.

El dólar americano se depreciaba contra las divisas de los países desarrollados, continuando el movimiento iniciado a finales del trimestre anterior. A medida que los peores momentos de la crisis quedaban atrás, el dólar dejaba de ser moneda refugio y se depreciaba: el diferencial de tipos y política monetaria tienen un peor relativo respecto a las demás economías (previo a la crisis) y el período electoral incorpora una incertidumbre añadida. El Euro, recogía el menor riesgo de integración en la zona y se apreciaba contra la divisa americana, divisas emergentes y ligeramente frente al Yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta variable con exposición al menos del 75% de la parte invertida emitida por entidades radicadas en Japón, que cuenta con el asesoramiento de Nomura. A lo largo de este periodo hemos mantenido la cartera asesorada por Nomura aproximadamente al 85% del patrimonio. El diferencial de inversión se realiza a través de futuros del Topix para llegar a un nivel de inversión del 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI Japan Net Return Index. 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.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 67,96% y el número de partícipes en un 0,94%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,34%. La rentabilidad del fondo ha sido del 12,82%, superior a la del índice de referencia de 12,58%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 12,03%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Sectorialmente, mantenemos mayor peso relativo en electrónica, Real State y Consumo Discrecional , y menor peso relativo en financieros, Staples, y Healthcare.

En cuanto a la exposición a JPY, hemos mantenido el mismo nivel con una exposición aproximada del 100%.

En el semestre, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Sony, Tokio Electroincs y Fast Retailing. Por otra parte, los detractores de rentabilidad han sido Chugai Pharma, Shionogi Pharma y Nippon Shinyaku.

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 renta variable para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 21,88%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,17%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 21,63%, superior a la de su índice de referencia de 19,89% y superior a la de la letra de tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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	%
ES0000012F76 - REPO TESORO PUBLICO -47 2020-07-01	EUR			10.000	1,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				10.000	1,17
TOTAL RENTA FIJA				10.000	1,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				10.000	1,17
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST	JPY	29.525	2,72	19.889	2,32
JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS	JPY	9.108	0,84	8.239	0,96
JP3148800000 - ACCIONES IBIDEN CO LTD	JPY	7.361	0,68		
JP3161200005 - ACCIONES EZAKI GLICO	JPY	4.414	0,41	4.206	0,49
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	24.481	2,26	21.572	2,52
JP3164720009 - ACCIONES RENESAS ELECTR	JPY	13.024	1,20		
JP3165000005 - ACCIONES INKSJ HOLDINGS	JPY	18.543	1,71	14.878	1,74
JP3165700000 - ACCIONES NTT DATA CORP	JPY	10.936	1,01	8.399	0,98
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	15.009	1,38	11.362	1,33
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IN	JPY	11.651	1,07	5.384	0,63
JP3283650004 - ACCIONES KOSE CORP	JPY	14.383	1,33	4.338	0,51
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU	JPY	26.324	2,43	16.537	1,93
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI	JPY	18.678	1,72	19.638	2,29
JP3362700001 - ACCIONES IMITSUI O.S.K.	JPY	10.227	0,94	2.875	0,34
JP3402600005 - ACCIONES SMETAL	JPY	13.347	1,23	7.926	0,92
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICA	JPY	11.795	1,09	9.373	1,09
JP3435000009 - ACCIONES SONY	JPY	55.461	5,12	35.879	4,19
JP3452000007 - ACCIONES ITAIYO	JPY	18.872	1,74	17.036	1,99
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	26.006	2,40	18.851	2,20
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRI	JPY	38.257	3,53	27.008	3,15
JP3493400000 - ACCIONES DIC CORP	JPY	2.449	0,23	6.432	0,75
JP3496400007 - ACCIONES KDDI	JPY	22.374	2,06	18.609	2,17
JP3505000004 - ACCIONES DAIWAHOUSE	JPY	23.609	2,18	20.046	2,34
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACE	JPY	25.694	2,37	20.598	2,40
JP3538800008 - ACCIONES TDK	JPY	20.496	1,89	24.142	2,82
JP3549600009 - ACCIONES DENKA CO LTD	JPY	3.678	0,34		
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY	3.968	0,37		
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON	JPY	29.382	2,71	19.274	2,25
JP3626800001 - ACCIONES LIXIL CORP	JPY	8.475	0,78	4.902	0,57
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES	JPY	4.598	0,42	4.111	0,48
JP3717600005 - ACCIONES NIPPON SHINJITS	JPY	4.790	0,44	5.415	0,63
JP3725400000 - ACCIONES ZEON CORP	JPY			4.991	0,58
JP3729400006 - ACCIONES NIPPONEXPRESS	JPY	8.435	0,78	8.703	1,02
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAP	JPY	23.400	2,16	19.157	2,23
JP3738600000 - ACCIONES NGK SPARK PLUG	JPY	6.244	0,58	7.054	0,82
JP3753400005 - ACCIONES NOF CORP	JPY	6.452	0,60	4.794	0,56
JP3756100008 - ACCIONES NITORI	JPY	33.461	3,09	30.066	3,51
JP3758190007 - ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	31.471	2,90	24.807	2,89
JP3780100008 - ACCIONES PARK24 CO LTD	JPY			3.670	0,43
JP3786200000 - ACCIONES HITACHI METALS	JPY			5.283	0,62
JP3799000009 - ACCIONES HIROSE ELECTRIC	JPY	6.086	0,56		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING	JPY	36.982	3,41	23.560	2,75
JP3802670004 - ACCIONES FANCL CORP	JPY	10.102	0,93	7.085	0,83
JP3814800003 - ACCIONES FUJI HEAVY	JPY	9.005	0,83	8.894	1,04
JP3854600008 - ACCIONES HONDA	JPY	33.244	3,07	27.787	3,24
JP3869010003 - ACCIONES MATSUMOTOKIYOSH	JPY	7.466	0,69	6.006	0,70
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	10.296	0,95	6.422	0,75
JP3888300005 - ACCIONES MITSUI CHEMICAL	JPY	19.233	1,77	10.437	1,22
JP3890350006 - ACCIONES SUMIT MITSU FIN	JPY	17.669	1,63	13.187	1,54
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI	JPY	17.931	1,65	14.596	1,70
JP3893200000 - ACCIONES MITSUIFUDOSAN	JPY	9.995	0,92	5.191	0,61
JP3899600005 - ACCIONES IMESTATE	JPY	9.364	0,86	10.263	1,20
JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA CO	JPY	24.435	2,25	20.589	2,40
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO TRANSPOR	JPY	9.026	0,83	6.153	0,72
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA	JPY	17.314	1,60	12.810	1,49
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO	JPY	14.785	1,36	8.149	0,95
JP3965400009 - ACCIONES LION CORP	JPY			4.392	0,51
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDING	JPY	14.912	1,38	11.476	1,34
TOTAL RV COTIZADA		904.222	83,40	682.442	79,64
TOTAL RENTA VARIABLE		904.222	83,40	682.442	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		904.222	83,40	682.442	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		904.222	83,40	692.442	80,81

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 SGIIC 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