

CAIXABANK TARGET 2021, FI

Nº Registro CNMV: 5243

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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: 09/02/2018

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 30%. En cuanto a renta fija, las emisiones tendrán vencimiento mayoritario dentro del año anterior o posterior a Diciembre de 2021. Podrá invertir hasta un 30% en otras IIC de carácter financiero.

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	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,38	0,18	0,52

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	18.632.450,24	20.606.361,84
Nº de Partícipes	5.219	5.646
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	115.590	6,2037
2019	142.089	6,1698
2018	160.136	5,7822
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	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,55	1,22	0,84	3,61	-4,92	6,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	28-10-2020	-1,86	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	09-11-2020	1,02	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,49	1,83	1,89	4,34	7,36	2,41			
Ibex-35	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40			
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25			
MSCI World Net TR Hedged to Eur + BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	5,93	1,30	1,26	2,63	11,48	2,53			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,10	3,10	3,14	3,18	3,22	2,15			

(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.

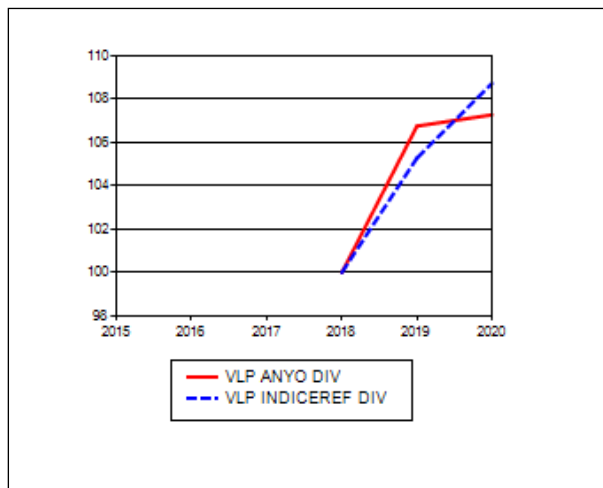
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,17	0,17	0,17	0,17	0,70	0,63		

(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

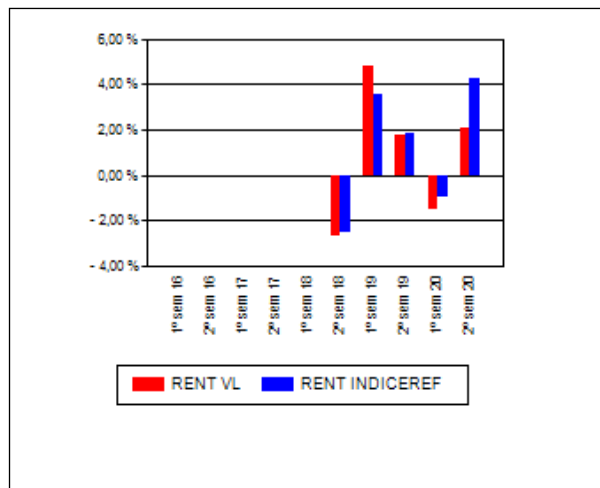
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	107.662	93,14	116.134	92,72
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	113.116	97,86	120.728	96,39
* Intereses de la cartera de inversión	-5.455	-4,72	-4.594	-3,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.166	6,20	7.376	5,89
(+/-) RESTO	762	0,66	1.736	1,39
TOTAL PATRIMONIO	115.590	100,00 %	125.246	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	125.246	142.089	142.089	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,99	-11,17	-21,20	-17,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,05	-1,66	0,25	-369,83
(+) Rendimientos de gestión	2,40	-1,32	0,94	-268,77
+ Intereses	0,18	0,19	0,37	-11,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	-0,54	-0,19	-165,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,20	-0,94	1,14	-316,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,37	-0,02	-0,38	1.556,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-0,70	-5,81
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-6,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-6,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-14,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	2.617.175,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,26
+ 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	-95,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.590	125.246	115.590	

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	113.082	97,83	120.545	96,24
TOTAL RENTA FIJA	113.082	97,83	120.545	96,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	113.082	97,83	120.545	96,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113.082	97,83	120.545	96,24

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	
FUT FTSE 100	FUTURO FUT FTSE 100 10	574	Inversión
FUT EUROSTOXX	FUTURO FUT EUROSTOXX 10	1.402	Inversión
F TOPIX INDEX	FUTURO F TOPIX INDEX 10000	1.123	Inversión
F SWISS I	FUTURO F SWISS I 10	381	Inversión
F SPI 200	FUTURO F SPI 200 25	307	Inversión
F SP 60	FUTURO F SP 60 200	402	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	7.220	Inversión
Total subyacente renta variable		11409	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		11409	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.191.993,79 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %. 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 328,49 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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.

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.

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 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.

El segundo semestre ha estado definido en el fondo como una reducción de los riesgos, en la medida que las economías se iban descofinando y trataban de recuperar su pulso. Esta recuperación de los mercados ha ido acompañada con un fondo más conservador en términos de riesgo en renta fija y renta variable. En cuanto a la renta fija, la duración de la cartera se ha mantenido bastante estable pasando de una duración al final del 1º semestre de 1,38 años a una duración al final del 2º semestre de 0,91años. Muy cercana a posiciones neutrales durante todo el trimestre. Las salidas que se han ido produciendo en el fondo han hecho que haya ido disminuyendo la liquidez y no se hayan incorporado nuevas emisiones en la cartera de inversión. Por el lado de la renta variable, el fondo ha mantenido una posición muy estable, aprovechando las subidas de los índices para ir reduciendo las sobreponderaciones en el fondo. El fondo pasa de un nivel de 15,6% al final del 1S a un nivel de 9,98%. De esta forma nos situamos al final del semestre en un nivel neutral.

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 del fondo ha disminuido un 7,71%. El número de partícipes se ha reducido en un 7,56% en el fondo durante el periodo. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto para el fondo un 0,30% y los gastos indirectos un 0,04%. La rentabilidad del fondo en el periodo de referencia ha sido del +3,06%. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del índice de referencia (MSCI World Net TR Hedged to Eur + BoFA LEC0) que fue del 4,30%.

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

La rentabilidad se sitúa en niveles inferiores a la media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 3,10% y por debajo de la rentabilidad media de la gestora (+5,67%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la cartera de renta fija se han mantenido las posiciones en términos de duración, lo que ha hecho que el paso del tiempo haya pasado de 1,38 años a 0,91 años. Respecto a las posiciones en bonos corporativos, se han mantenido entendiendo que los nuevos programas de compras del BCE a raíz del Covid19 dan un soporte muy fuerte a todos los bonos elegibles. No tenemos posiciones en bonos fuera de grado de inversión ni tampoco en bonos de deuda emergente. Respecto a las posiciones en deuda de países periféricos, mantenemos una posición sobreponderada en deuda italiana y española. Estas posiciones se han visto muy favorecidas por los programas de compras del BCE, lo que ha provocado estrechamiento de los diferenciales. No se han realizado operaciones ya que la cartera se mantiene con vocación de mantener a vencimiento.

Respecto a la renta variable, el peso en valor absoluto se ha reducido vendiendo en todas las áreas geográficas, principalmente en USA, Europa, Japón y UK desde un 15,6% hasta un 9,98% al final del semestre. No mantenemos posiciones en sectores específicos ni en factores. Tampoco se han realizado operaciones en divisas.

Entre las inversiones que destacamos por su contribución positiva a la rentabilidad del fondo tenemos FUT S&P 500 EMINI MAR21, FUT TOPIX INDEX MAR21 y entre aquellas que menos han contribuido BN.BUONI ORDINARI DEL TES 14.10.20, LT.BUONI ORDINARI DEL TES 0% 14.07.20.

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, para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 12,98%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas es inferior al 10%. La tir media del fondo es de 0,38% y la vida media de 1,05 años. La rentabilidad del activo sin riesgo ha sido del -0,08%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia del fondo (1,83%) ha sido superior a la del índice de referencia (1,30%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,15%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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 14.083,06€ y los gastos previstos para el ejercicio 2021 se estima que serán de 12.187,51€

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el próximo del año, esperamos que el entorno de mayor certidumbre en cuanto a la salda de la crisis generada por la pandemia, gracias sobre todo a las vacunas, pero a pesar de todo, aun mantendremos una elevada volatilidad estructural en el mercado superior a la registrada antes de la pandemia. El tiempo irá gradualmente dando respuestas y clarificando alguno de los aspectos que generan inestabilidad como es la situación política en EEUU, el progreso de las vacunas, la crudeza de la tercera ola en términos sanitarios o el Brexit. Entendemos que alguno de estos aspectos pudiera ralentizar el fuerte crecimiento esperado. Sin embargo, la confirmación de los Bancos Centrales manteniendo o extendiendo los programas de ayuda y la confirmación por parte de los distintos gobiernos en el detalle de las ayudas fiscales, con especial foco en EEUU y la zona Euro, deberían permitir a los mercados gradualmente enfocarse en la consolidación a medio plazo de la recuperación económica.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004759673 - BONOS ITALY 5 2022-03-01	EUR	22.509	19,47	22.433	17,91
IT0005244782 - BONOS ITALY 1.2 2022-04-01	EUR	513	0,44		
PTOTESOE0013 - BONOS PORTUGAL 2.2 2022-10-17	EUR	8.726	7,55	8.723	6,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.748	27,46	31.156	24,87
IT0005378788 - LETRAS ITALY 2020-07-14	EUR			100	0,08
IT0005387078 - BONOS ITALY 2020-10-14	EUR			1.002	0,80
IT0005028003 - BONOS ITALY 2.15 2021-12-15	EUR	10.775	9,32	17.411	13,90
IT0005216491 - BONOS ITALY 35 2021-11-01	EUR	505	0,44		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.280	9,76	18.512	14,78
XS0525787874 - BONOS DT INT FIN 4.25 2022-07-13	EUR	3.527	3,05	3.504	2,80
XS0764637194 - BONOS ANGLO AMERICAN 3.5 2022-03-28	EUR	4.470	3,87	4.411	3,52
XS0990109240 - BONOS IBER INTL 3 2022-01-31	EUR	4.436	3,84	4.425	3,53
XS1018032950 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.5 2022-01-17	EUR	3.351	2,90	3.325	2,65
XS1111324700 - BONOS EDP FINANCE BV 2.625 2022-01-18	EUR	4.352	3,76	4.344	3,47
XS136360977 - BONOS BMW FINANCE NV 1 2022-02-15	EUR	3.105	2,69	3.089	2,47
XS1538867760 - BONOS SOCIETE GENERAL 1 2022-04-01	EUR	5.124	4,43	5.083	4,06
XS1166160173 - BONOS SANTANDER UK PL 1.125 2022-01-14	EUR	3.105	2,69	3.093	2,47
XS1169630602 - BONOS CREDIT AGRICULTURE LON 875 2022-01-19	EUR	5.141	4,45	5.132	4,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.611	31,68	36.406	29,07
XS1290729208 - BONOS TELEFONICA SAU 1.477 2021-09-14	EUR	4.181	3,62	4.174	3,33
XS1690133811 - BONOS SANT CONS FINAN 5 2021-10-04	EUR	3.035	2,63	3.023	2,41
XS2013531228 - BONOS ROYAL BK OF SCO 1.54 2021-03-18	EUR	1.505	1,30	1.503	1,20
XS1128148845 - BONOS CITIGROUP 1.375 2021-10-27	EUR	5.213	4,51	5.203	4,15
XS1032978345 - BONOS GOLDMAN SACHS 2.5 2021-10-18	EUR	2.159	1,87	2.153	1,72
XS1077772538 - BONOS INTESA SANPAOLO 2 2021-06-18	EUR	3.161	2,73	3.153	2,52
XS1002933072 - BONOS HEIDELBER FIN 3.25 2021-10-21	EUR	2.212	1,91	2.194	1,75
XS0975256685 - BONOS REPSOL ITL 3.625 2021-10-07	EUR	4.489	3,88	4.466	3,57
XS0618847775 - BONOS UNICREDIT SPA 6.125 2021-04-19	EUR	3.902	3,38	4.103	3,28
XS0704178556 - BONOS BAT INTL FINANC 3.625 2021-11-09	EUR	1.299	1,12	2.217	1,77
XS0270347304 - BONOS GOLDMAN SACHS 4.75 2021-10-12	EUR	2.287	1,98	2.281	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		33.444	28,93	34.471	27,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		113.082	97,83	120.545	96,24
TOTAL RENTA FIJA		113.082	97,83	120.545	96,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		113.082	97,83	120.545	96,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.082	97,83	120.545	96,24

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
