

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2298

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

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: 17/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: Invierte en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, incluyéndose mercados emergentes sin límite predeterminado. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión, con un máximo de duración de 12 años, pudiendo ser negativa con un límite mínimo de 3 años negativos. La exposición a divisas distintas del euro no será superior a un 10%

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	1,05	1,27	2,30	4,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,04	0,02	-0,59

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		
PLUS	32.000.524,08	31.738.199,99	5.536	5.602	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO
ESTÁNDAR	22.321.455,53	21.818.012,64	9.384	9.453	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
PATRIMONIO	1.343.473,84	1.343.473,84	4	4	EUR	0,00	0,00	3000000.00 Euros	NO
PREMIUM	7.642.912,44	8.173.349,54	130	136	EUR	0,00	0,00	300000.00 Euros	NO
PLATINUM	2.154.383,26	2.118.376,14	14	14	EUR	0,00	0,00	1000000.00 Euros	NO
CARTERA	57.472.086,24	42.740.024,19	3.458	3.134	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
PLUS	EUR	305.851	327.709	294.798	418.035
ESTÁNDAR	EUR	158.056	159.959	164.665	249.186
PATRIMONIO	EUR	9.769	12.734	16.624	18.139
PREMIUM	EUR	48.496	60.244	44.061	60.740
PLATINUM	EUR	13.897	16.270	20.493	30.876
CARTERA	EUR	363.376	56.207	2.861.927	1.463.746

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
PLUS	EUR	9,5577	9,4731	9,2719	9,4150
ESTÁNDAR	EUR	7,0809	7,0428	6,9171	7,0485
PATRIMONIO	EUR	7,2715	7,1464	6,9358	6,9834
PREMIUM	EUR	6,3452	6,2703	6,1189	6,1947
PLATINUM	EUR	6,4506	6,3586	6,1897	6,2508
CARTERA	EUR	6,3227	6,2121	6,0242	6,0637

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLUS	al fondo	0,57	0,00	0,57	1,13	0,00	1,13	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,73	0,00	0,73	1,45	0,00	1,45	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
PATRIMONIO	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,44	0,00	0,44	0,88	0,00	0,88	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
PLATINUM	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,63	0,00	0,63	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		1,03	1,50						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,15	05-11-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		0,87	1,38						
Ibex-35		25,50	21,24						
Letra Tesoro 1 año		0,15	0,10						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,33	0,32	0,31	0,32	1,26	1,26	1,27	1,25

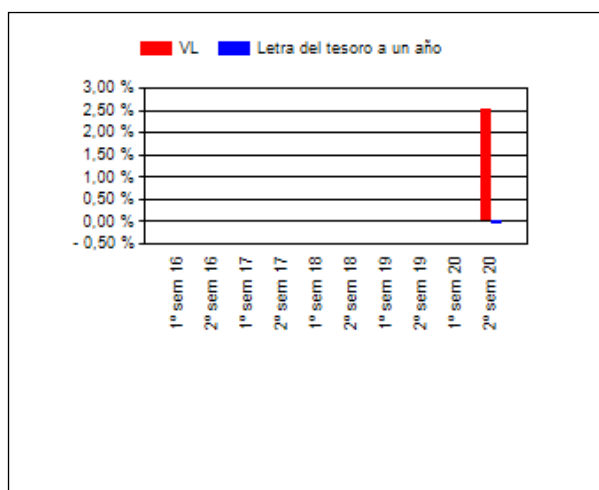
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		0,94	1,41						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,14	05-11-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		0,88	1,38						
Ibex-35		25,50	21,24						
Letra Tesoro 1 año		0,15	0,10						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,61	1,61	1,62	1,60

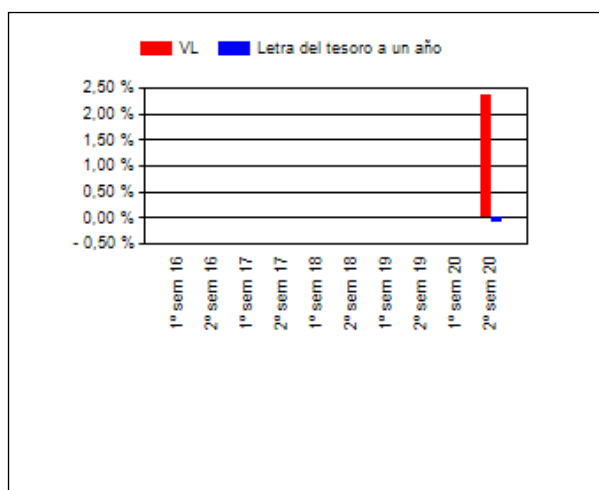
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PATRIMONIO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		1,24	1,71						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,15	05-11-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		0,87	1,38						
Ibex-35		25,50	21,24						
Letra Tesoro 1 año		0,15	0,10						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,11	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,42	0,40

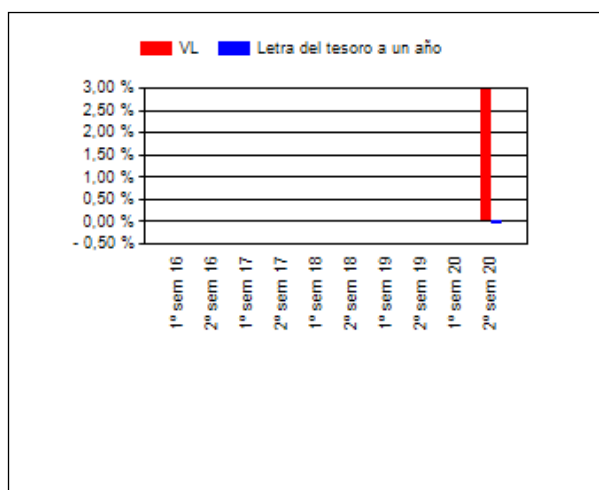
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		1,10	1,57						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,15	05-11-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		0,87	1,38						
Ibex-35		25,50	21,24						
Letra Tesoro 1 año		0,15	0,10						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,25	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,97	0,95

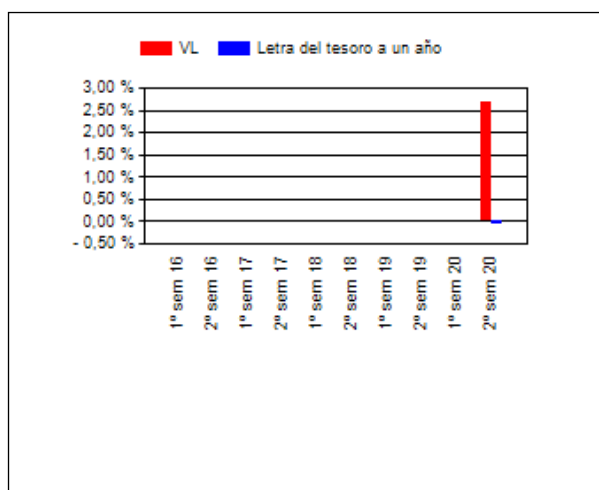
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		1,16	1,64						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,15	05-11-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		0,88	1,38						
Ibex-35		25,50	21,24						
Letra Tesoro 1 año		0,15	0,10						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,19	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,70

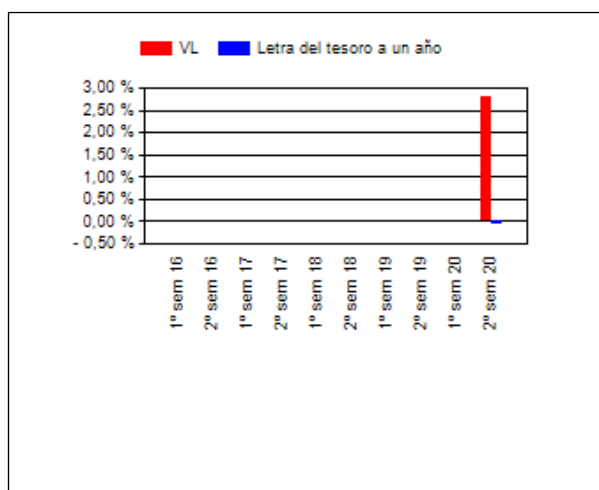
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		1,25	1,72						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,15	05-11-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		0,87	1,38						
Ibex-35		25,50	21,24						
Letra Tesoro 1 año		0,15	0,10						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,11	0,10	0,10	0,10	0,38	0,38	0,35	0,19

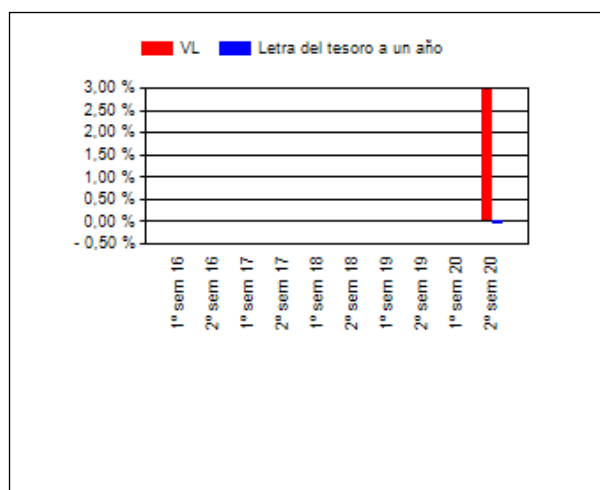
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	844.173	93,85	749.056	95,73
* Cartera interior	45.901	5,10	51.585	6,59
* Cartera exterior	796.746	88,58	694.790	88,80
* Intereses de la cartera de inversión	1.526	0,17	2.681	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	55.665	6,19	34.070	4,35
(+/-) RESTO	-393	-0,04	-691	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	899.445	100,00 %	782.435	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)	782.435	633.124	633.124	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,06	21,82	32,17	-42,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,59	-1,91	0,98	5.275,25
(+) Rendimientos de gestión	3,07	-1,38	1,98	-353,52
+ Intereses	0,55	3,16	3,53	-80,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,19	-4,27	-1,65	-158,54
± 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)	0,12	0,41	0,52	-65,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	-0,67	-0,26	-157,94
± Otros resultados	-0,13	-0,01	-0,15	1.468,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,52	-1,00	6,43
- Comisión de gestión	-0,43	-0,47	-0,89	5,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	2,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-35,53

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	5.622,33
+ 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	0,01	5.622,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	899.445	782.435	899.445	

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

3. Inversiones financieras

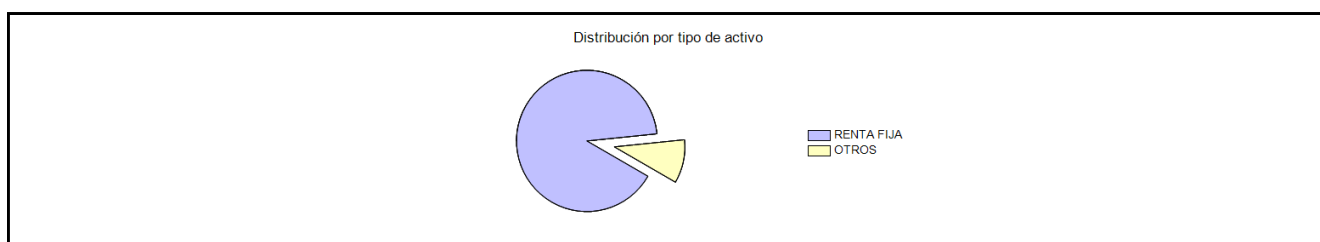
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.901	5,10	43.585	5,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			8.000	1,02
TOTAL RENTA FIJA	45.901	5,10	51.585	6,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.901	5,10	51.585	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	710.878	79,03	626.292	80,08
TOTAL RENTA FIJA	710.878	79,03	626.292	80,08
TOTAL IIC	83.596	9,30	64.718	8,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	794.474	88,33	691.011	88,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	840.374	93,43	742.596	94,95

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	
CDS CROSS	CDS CDS XOVER34 JPM FISICA	25.000	Inversión
Total otros subyacentes		25000	
TOTAL DERECHOS		25000	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	36.727	Inversión
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	14.533	Inversión
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 100000 FISI CA	19.639	Inversión
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	14.670	Inversión
F EURBTP	FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	4.672	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FIS ICA	55.767	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		146009	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	13.824	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13824	
ISHARES EUR HGH	OTROS IIC IE00B F3N7094	18.051	Inversión
ISH CORE EUR A	OTROS IIC IE00B F11F565	62.886	Inversión
CDS ITRAXX 125	CDS CDS ITRAX34 BOA FISICA	25.000	Inversión
Total otros subyacentes		105937	
TOTAL OBLIGACIONES		265770	

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

a) El 31 de diciembre de 2020 existe un partícipe con 251.533.428,01 euros que representan el 27,97 % del patrimonio.
e) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.983.455,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.741.999.110,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,37 %.
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.

Durante el periodo la duración ha oscilado entre 3 y 3,50 años. Se ha modulado principalmente con el futuro del bono alemán a 10 años (el Bund), con los futuros del tesoro americano y algo con el francés también a 10 años.

Se ha ido modulando la duración en función de los principales motores que movían al mercado: se bajaba en momentos de mejores expectativas de recuperación económica motivadas por una bajada de la intensidad de la pandemia y un apoyo explícito de políticas fiscales y monetarias, y se subía cuando había más dudas sobre la duración de la pandemia, los confinamientos y su repercusión en la actividad económica. En general hemos ido estando menos expuestos al riesgo de tipos en deuda soberana de países core (principalmente de Alemania y en la última parte del año también en la de EEUU) y más expuestos al mercado de crédito, que se ha convertido en nuestro activo favorito, por encima de la deuda periférica. En este última hemos preferido la deuda italiana sobre la española en valor relativo, aunque siempre hemos tenido posición en ambas, generalmente en los medios y largos plazos.

En el mercado de crédito, como decíamos, hemos aumentado la ponderación, debido, principalmente, a los fuertes programas de compras del BCE. Bajamos un poco el peso en periferia a favor de países core, subimos el de deuda subordinada frente a la senior, la del sector financiero frente al no financiero y hemos puesto coberturas parciales con derivados (CDS del Xover) que hemos ido gestionando durante el periodo hasta quitarlas del todo a final de año.

El COVID 19 ha influido en la gestión en cuanto a ser más positivos en duración de lo que éramos a principios de año. Es decir, hemos tendido a tener una mayor duración. En lo referente a activos concretos, hemos sido algo más conservadores en las posiciones de deuda gubernamental periférica (aunque se han gestionado de forma dinámica en función de los diferenciales de las primas de riesgo) y más constructivos en crédito porque pensamos que es el gran beneficiado de esta nueva situación (tanto macro, como de los distintos programas desplegados por los bancos centrales). En la distribución sectorial del crédito, el Covid ha influido a la hora de ponderar más los sectores defensivos menos expuestos a la pandemia (como telecomunicaciones, eléctricas) y reducir el peso en aquellos más afectados (autos, ocio, transporte, construcción), aunque en la última parte del año hemos empezado a subir estos últimos.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,72% en el periodo en la clase estándar, un 3,38% en la clase plus, ha disminuido un 3,97% en la clase premium, ha aumentado un 4,57% en la clase platinum, ha aumentado un 2,97% en la clase patrimonio y ha aumentado un 38,49% en la clase cartera.

El número de partícipes ha bajado un 0,73% en la clase estándar, ha bajado un 1,18% en la clase plus, ha bajado un 4,41% en la clase premium, se mantiene en la clase platinum, se mantiene en la clase patrimonio y ha subido un 10,34% en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,81% (clase estándar), del 0,64% (clase plus), del 0,48% (clase premium), del 0,36% (clase platinum), del 0,20% (clase patrimonio) y del 0,20% (clase cartera) en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del 2,36% (clase estándar), del 2,55% (clase plus), del 2,69% (clase premium), del

2,82% (clase platinum), del 2,97% (clase patrimonio) y del 2,99% (clase cartera).

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 su categoría que ha sido del -0,29%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En julio aprovechamos el buen tono del mercado con la mejoría de los datos macro y la aprobación del fondo de rescate europeo por valor de 750 mil millones para bajar la duración de 3,50 a 3,35 años, si bien ésta osciló durante el mes entre 3,50 y 3,25 años. Lo hicimos con el futuro del bono alemán a 10 años (el Bund), que se movía en un rango entre el -0,50% y el -0,40%. También subimos el peso de la deuda soberana de España bajando el crédito español después del buen comportamiento de éste y donde teníamos una fuerte exposición que queríamos modular. Se compró deuda corporativa de países core y se estableció una cobertura parcial con derivados (CDS del Xover) para reducir un poco el riesgo de la parte más volátil del crédito. Aun así, la renta fija privada ha seguido siendo durante todo el periodo nuestro activo favorito.

Agosto, sin embargo, no fue un buen mes para la deuda gubernamental. Después de meses de bajadas generalizadas de la rentabilidad de los bonos, este mes vio el movimiento opuesto, motivado sobre todo por un discurso de la Fed americana en la reunión anual de Jackson Hole en pro de generar más inflación. En el fondo fuimos subiendo duración a medida que el Bund se acercaba a la zona de compra del -0,40%. El buen comportamiento relativo de las primas periféricas nos animó a tomar beneficios, bajando la exposición a estos países. El crédito sí tuvo un muy buen comportamiento en este mes donde los activos de riesgo lo hicieron bien. Esto nos motivó a tomar también beneficios de nuestra larga exposición a este activo, aunque siguió siendo el que más pesaba en el fondo.

Septiembre volvió a ser un buen mes para la deuda soberana. Unos mensajes de claro apoyo por parte de los bancos centrales y una huida hacia los activos refugio debido a las dudas macro por el nuevo incremento de los contagios del Covid 19 y la incertidumbre que venía desde EEUU, tanto por el resultado de las inminentes elecciones, como por las discusiones sobre la aprobación de nuevas medidas fiscales, fueron las principales causas. En el fondo seguimos incrementando la duración hasta los 3,50 años, incrementamos el peso en Italia frente a España, donde tenemos más dudas a corto plazo y pusimos una estrategia de positivización en la curva americana entre el 2 años por un lado y el 10 y el 30 años por otro, viendo la posibilidad de un acuerdo fiscal antes mencionado.

Octubre ha vuelto a ser un buen mes para la deuda pública, con la excepción del tesoro americano. El claro apoyo por parte del BCE, refrendado en la reunión del 29 de octubre donde pre anunció un nuevo paquete de medidas en diciembre y las incertidumbres sobre el crecimiento del cuarto trimestre debido a la segunda ola de la pandemia, han hecho que el inversor vuelva a comprar bonos, incluso aquellos que cotizan con prima como los periféricos (en este caso buscando una mayor rentabilidad y apoyados en las compras del BCE). La duración del fondo se ha movido entre los 3,15 años y los 3,50 años, que es donde cierra el mes. Se ha hecho fundamentalmente con futuros del gobierno alemán y francés a 10 años y, en menor medida, con el italiano. En periferia seguimos apostando por una mayor exposición a Italia frente a España. Durante el mes se pusieron y cerraron tomando beneficios estrategias de positivización de la curva americana y de compra de dólar. Por último, destacar que acudimos al primer bono social emitido por la Unión Europea para financiar el programa SURE de ayuda al desempleo. La renta fija privada también ha tenido un buen comportamiento en octubre en líneas generales. En el fondo hicimos varios ajustes en contado de compra venta entre nombres y sectores por razones de valor relativo, y subimos ligeramente la deuda subordinada bancaria. También quitamos totalmente la cobertura parcial con derivados (CDS del Xover).

Lo más relevante de noviembre han sido las noticias sobre los resultados de las pruebas finales de las vacunas por parte de Pfizer, Moderna y Astra Zeneca, que en los tres casos han sido mucho mejores de lo que esperaba el mercado y que ha propiciado que tengamos uno de los meses con el mejor comportamiento de los activos de riesgo, que sin embargo no ha ido acompañado en la misma magnitud con subidas de Tires en los bonos soberanos tanto en Estados Unidos como en Europa. Por el lado político, destacar las elecciones en Estados Unidos, que como esperaba el mercado, ganó el Demócrata Joe Biden. Gestión activa de la duración. Cerramos octubre en 3,50 años, lo bajamos en la primera semana (después del resultado de las elecciones) hasta los 3 años y luego hemos ido poco a poco subiéndola hasta los 3,30. Este incremento se ha hecho con compras en periferia y, principalmente, en crédito. Mantenemos una posición vendida en el tesoro americano en el medio plazo de la curva. En el mes hemos subido la exposición a crédito (donde ya teníamos la mayor parte del peso del fondo). Se ha hecho sobre todo en financieros subordinados y en high yield y menos en los emisores elegibles por el ECB donde, de hecho, se han vendido algunas posiciones tomando beneficios después del

fuerte rally de los últimos meses.

En diciembre se mantuvo la duración en 3,30 años, aunque a mediados de mes llegó a estar en 3,50 años. Estos cambios se hicieron principalmente con futuros del bund. En crédito pusimos coberturas tácticas parciales con el CDS Xover y del Main que luego fuimos bajando hasta cerrarlas completamente.

Las posiciones que más han detruido al rendimiento del fondo han sido futuros vendidos del bono a 10 años del tesoro italiano y a 30 años del alemán, que se tenían como cobertura de deuda soberana periférica y de crédito a largo plazo, respectivamente. Las que más han aportado han sido la posición en el ETF de crédito core europeo, posiciones en el bono del tesoro italiano a 15 años, bonos corporativos senior como General Motors 2026, deuda subordinada bancaria como los bonos de KBC 2025 y Erste 2024 y la venta del futuro alemán a 10 años.

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 fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 25,63%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 7,11 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,18%. 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.

La liquidez del fondo ha estado remunerada a 0,01%.

No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-), esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha si

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - BONOS TESORO PUBLICO 2023-04-30	EUR			3.025	0,39
ES0000012G26 - BONOS TESORO PUBLICO 8 2027-07-30	EUR	4.511	0,50		
ES0000012G34 - BONOS TESORO PUBLICO 1.25 2030-10-31	EUR			5.938	0,76
ES00000123X3 - BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR			7.038	0,90
ES00000124W3 - BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	13.844	1,54		
ES00000127Z9 - BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	9.723	1,08	9.539	1,22
ES0000012F76 - BONOS TESORO PUBLICO 5 2030-04-30	EUR	16.257	1,81	7.574	0,97
XS2173111282 - BONOS ICO 25 2024-04-30	EUR			1.551	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		44.335	4,93	34.664	4,44
XS2173111282 - BONOS ICO 25 2024-04-30	EUR	1.565	0,17		
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15				3.952	0,51
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR			4.968	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.565	0,17	8.921	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.901	5,10	43.585	5,58
ES0000012F76 - REPO TESORO PUBLICO -.47 2020-07-01	EUR			8.000	1,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				8.000	1,02
TOTAL RENTA FIJA		45.901	5,10	51.585	6,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.901	5,10	51.585	6,60
BE0000337460 - BONOS BELGIUM 1 2026-06-22	EUR	6.412	0,71	6.355	0,81
BE0000341504 - BONOS BELGIUM 8 2027-06-22	EUR	1.861	0,21	1.840	0,24
FR0011962398 - BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	8.979	1,00	8.937	1,14
FR0013415627 - BONOS FRECH TREASURY .00001 2025-03-25	EUR			19.487	2,49
IT0005090318 - BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	15.196	1,69	14.691	1,88
IT0005210650 - BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR			2.362	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005327306 - BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	13.763	1,53	13.323	1,70
IT0005358806 - BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	9.722	1,08	8.853	1,13
IT0005402117 - BONOS ITALY 1.45 2036-03-01	EUR	1.613	0,18	1.457	0,19
IT0005413171 - BONOS ITALY 1.65 2030-12-01	EUR	16.675	1,85		
IT0005413684 - BONOS ITALY 3 2023-08-15	EUR	14.248	1,58		
PTOTEKO0011 - BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	3.829	0,43	3.771	0,48
PTOTEO0028 - BONOS PORTUGAL 475 2030-10-18	EUR	2.820	0,31	2.701	0,35
AT0000A1K9C8 - BONOS AUSTRIA 75 2026-10-20	EUR			3.808	0,49
AT0000A1ZGE4 - BONOS AUSTRIA 75 2028-02-20	EUR			2.711	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		95.118	10,57	90.297	11,55
IT0005419038 - LETRAS ITALY 2021-08-13	EUR	85.372	9,49		
IT0005419855 - LETRAS ITALY 2021-09-14	EUR	76.330	8,49		
IT0005423147 - LETRAS ITALY 2021-10-14	EUR	40.191	4,47		
IT0005389561 - LETRAS ITALY 2020-11-13	EUR			91.176	11,65
IT0005394421 - LETRAS ITALY 2020-12-14	EUR			19.036	2,43
IT0005397655 - LETRAS ITALY 2021-01-14	EUR			15.019	1,92
IT0005399560 - LETRAS ITALY 2021-02-12	EUR			51.125	6,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		201.894	22,45	176.355	22,53
BE0002592708 - BONOS KBC 4.25 2021-04-24	EUR	7.288	0,81	5.727	0,73
BE6276040431 - BONOS ANHEUSER SA NV 1.5 2030-04-18	EUR	3.369	0,37	3.111	0,40
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	4.418	0,49	4.000	0,51
DE000A19NS93 - BONOS VONOVIA SE 1.125 2025-09-08	EUR			828	0,11
DE000A1YQC29 - BONOS ALLIANZ 4.75 2021-10-24	EUR	2.509	0,28	2.465	0,32
DE000A289DC9 - BONOS BASF 25 2027-06-05	EUR			1.810	0,23
DE000A289QR9 - BONOS DAIMLER AG 75 2030-09-10	EUR	2.083	0,23		
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	5.901	0,66	11.000	1,41
DE000A28VQD2 - BONOS VONOVIA SE 2.25 2030-04-07	EUR	1.173	0,13	1.116	0,14
DE000A2R8ND3 - BONOS VONOVIA SE 625 2027-10-07	EUR			990	0,13
DE000A2RWZ26 - BONOS VONOVIA SE 1.8 2025-06-29	EUR			1.619	0,21
DE000A2YPFA1 - BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	3.218	0,36	2.997	0,38
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2021-01-13	EUR	4.600	0,51	4.330	0,55
FR0013053329 - BONOS SANEF 1.875 2026-03-16	EUR			1.575	0,20
FR0013063385 - BONOS BANQUE POP CAIS 2.75 2027-11-30	EUR	5.272	0,59	5.210	0,67
FR0013213295 - BONOS ELECTRICITE DE 1 2026-10-13	EUR	2.138	0,24	2.088	0,27
FR0013284254 - BONOS ENGIE SA 1.375 2029-02-28	EUR	4.950	0,55	4.743	0,61
FR0013396520 - BONOS ORANGE SA 2 2029-01-15	EUR	3.093	0,34	2.971	0,38
FR0013397452 - BONOS VINCI 1.625 2029-01-18	EUR	3.485	0,39	1.899	0,24
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2.375 2021-04-15	EUR	4.981	0,55	4.775	0,61
EU000A1Z99H6 - BONOS EUROPEAN STABIL 5 2029-03-05	EUR	6	0,00	6	0,00
EU000A283859 - BONOS EUROPEAN COMMUN 0.0001 2030-10-04	EUR	1.405	0,16		
EU000A284451 - BONOS EUROPEAN COMMUN 0.0001 2025-11-04	EUR	20.651	2,30		
EU000A285VM2 - BONOS EUROPEAN COMMUN 0.0001 2035-07-04	EUR	3.855	0,43		
FR0011225143 - BONOS ELECTRICITE DE 4.125 2027-03-25	EUR	2.527	0,28		
FR0011318658 - BONOS ELECTRICITE DE 2.75 2023-03-10	EUR			4.293	0,55
FR0011697028 - BONOS ELECTRICITE DE 5 2021-01-22	EUR	4.693	0,52	4.283	0,55
FR0011896513 - BONOS GROUPAMA SA 6.375 2021-05-28	EUR	3.487	0,39		
PTEDPKOM0034 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	5.612	0,62	3.580	0,46
PTEDPNOM0015 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1.625 2027-04-15	EUR	1.421	0,16	1.382	0,18
FR0013419736 - BONOS CARREFOUR 1 2027-05-17	EUR	4.790	0,53	4.632	0,59
FR0013428489 - BONOS ENGIE SA 375 2027-06-21	EUR	3.070	0,34	997	0,13
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR 2.625 2027-12-15	EUR	2.343	0,26	2.243	0,29
FR0013505542 - BONOS SUEZ ENVIRONNEM 1.25 2027-04-02	EUR	2.150	0,24	2.103	0,27
FR0013506300 - BONOS ORANGE SA 1.625 2032-04-07	EUR	689	0,08	652	0,08
FR0013506508 - BONOS LVMH MOET HENNE 75 2025-04-07	EUR			5.635	0,72
FR0013507654 - BONOS BOUYGUES 1.125 2028-07-24	EUR	1.195	0,13	1.145	0,15
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE 1 2026-04-22	EUR	3.742	0,42	3.636	0,46
FR0013508710 - BONOS BNP PARIBAS S.A 1.125 2029-04-17	EUR	950	0,11	911	0,12
FR0013509098 - BONOS SOCIETE GENERAL 1.125 2026-04-21	EUR	6.337	0,70	6.107	0,78
FR0013509726 - BONOS BANQUE POP CAIS 625 2025-04-28	EUR	3.816	0,42	3.759	0,48
FR0013510179 - BONOS GROUPE AUCHAN 2.875 2026-01-29	EUR	4.450	0,49		
FR0013515749 - BONOS BANQUE FED CRED 1.25 2030-06-03	EUR	1.517	0,17	1.442	0,18
FR0013517307 - BONOS CM AREKA 1.25 2029-06-11	EUR	2.131	0,24	900	0,12
FR0013533999 - BONOS CREDIT AGRICOLE 4 2021-03-23	EUR	5.415	0,60		
FR00140003P3 - BONOS BANQUE FED CRED 1 2027-10-08	EUR	1.310	0,15		
FR00140005J1 - BONOS BNP 375 2027-10-14	EUR	2.531	0,28		
FR0014000PF1 - BONOS VINCI 2028-11-27	EUR	2.006	0,22		
FR0014000Y93 - BONOS CREDIT AGRICOLE 125 2027-12-09	EUR	5.494	0,61		
XS1069439740 - BONOS AXA 3.875 2021-10-08	EUR	1.483	0,16	4.731	0,60
XS1076018131 - BONOS AT&T 2.4 2024-03-15	EUR			3.325	0,43
XS1107727007 - BONOS CITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	2.255	0,25	2.201	0,28
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	2.816	0,31		
XS1140857316 - BONOS STANDARDCHART 3.125 2024-11-19	EUR	3.436	0,38	3.395	0,43
XS1148073205 - BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	2.913	0,32	4.460	0,57
XS1180451657 - BONOS ENI 1.5 2026-02-02	EUR	3.711	0,41	3.609	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1191320297 - BONOS GRAND CITY PROP 3.75 2021-02-18	EUR			3.432	0,44
XS1196380031 - BONOS AT&T 2.45 2035-05-15	EUR	862	0,10	770	0,10
XS1197351577 - BONOS INTESA SANPAOLO 1.125 2022-03-04	EUR	1.220	0,14	1.209	0,15
XS1207058733 - BONOS REPSOL ITL 4.5 2021-03-25	EUR	2.226	0,25	849	0,11
XS1247508903 - BONOS BNP 6.125 2021-06-17	EUR	3.374	0,38	3.206	0,41
XS1293505639 - BONOS ASR NEDERLAND 5.125 2021-09-29	EUR	3.689	0,41	3.484	0,45
XS1374865555 - BONOS UNICREDIT SPA 2 2023-03-04	EUR	1.269	0,14	1.248	0,16
XS1382791975 - BONOS DT INT FIN 1.5 2028-04-03	EUR	3.333	0,37		
XS1384064587 - BONOS BSAN 3.25 2026-04-04	EUR			4.369	0,56
XS1388625425 - BONOS FIAT CHRYSLER 3.75 2024-03-29	EUR	3.052	0,34	2.829	0,36
XS1405780963 - BONOS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR			3.388	0,43
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	2.708	0,30	2.619	0,33
XS1501166869 - BONOS TOTAL FINA 3.369 2021-10-06	EUR	2.277	0,25	2.153	0,28
XS1508392625 - BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2021-01-20	EUR			4.923	0,63
XS1531174388 - BONOS BARCLAYS 1.875 2023-12-08	EUR	0	0,00	1.565	0,20
XS1560863802 - BONOS BANK OF AMERICA 1.379 2025-02-07	EUR	5.266	0,59	5.177	0,66
XS1575444622 - BONOS IBERDROLA FINAN 1 2025-03-07	EUR			1.046	0,13
XS1597324950 - BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2021-04-15	EUR	6.772	0,75	4.196	0,54
XS1603892149 - BONOS MORGANSTANLEY 1.875 2027-04-27	EUR	3.376	0,38	3.272	0,42
XS1612543121 - BONOS GENERALELECTRIC 1.5 2029-05-17	EUR			1.420	0,18
XS1629387462 - BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR			1.480	0,19
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	5.080	0,56	9.844	1,26
XS1693818525 - BONOS TOTAL CAPITAL S 1.375 2029-10-04	EUR	1.137	0,13	1.087	0,14
XS1693822634 - BONOS ABN AMRO BANK 4.75 2021-03-22	EUR	2.148	0,24		
XS1708167652 - BONOS VERIZON 1.875 2029-10-26	EUR	2.891	0,32	2.757	0,35
XS1713463559 - BONOS ENEL 3.375 2021-11-24	EUR	2.189	0,24	2.047	0,26
XS1721051495 - BONOS EDP FINANCE BV 1.5 2027-11-22	EUR	1.105	0,12	1.067	0,14
XS1721423462 - BONOS VODAFONE 1.125 2025-11-20	EUR	5.316	0,59	5.202	0,66
XS1725580465 - BONOS NORDBANKEN ABP 3.5 2021-03-12	EUR	4.153	0,46	1.924	0,25
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.125 2026-09-16	EUR			2.108	0,27
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	3.808	0,42	3.702	0,47
XS1761785077 - BONOS RWE FIN 1.5 2029-07-31	EUR	1.123	0,12	1.079	0,14
XS1781401085 - BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	1.077	0,12	1.040	0,13
XS1795406658 - BONOS TELEFONICA NL 3.875 2021-09-22	EUR	1.623	0,18	1.505	0,19
XS1796209010 - BONOS GOLDMAN SACHS 2 2028-03-22	EUR	2.273	0,25	2.171	0,28
XS1808395930 - BONOS INMOB COLONIAL 2 2026-04-17	EUR			2.861	0,37
XS1835955474 - BONOS JPMORGAN CHASE 1.812 2029-06-12	EUR	5.287	0,59	5.144	0,66
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG A/S 3.375 2027-06-30	EUR	3.049	0,34		
XS2199266003 - BONOS BAYER 75 2027-01-06	EUR	3.611	0,40		
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK 75 2026-07-10	EUR	2.065	0,23		
XS2202900424 - BONOS RABOBANK 4.375 2021-06-29	EUR	7.031	0,78		
XS2221845683 - BONOS MUECHENER R 1.25 2041-05-25	EUR	3.123	0,35		
XS2242633258 - BONOS PEPSICO INC 4 2032-10-09	EUR	1.016	0,11		
XS2244941147 - BONOS IBER INTL 2.25 2021-04-28	EUR	1.894	0,21		
XS2261215011 - BONOS HOLCIM FINANCE 5 2031-04-23	EUR	1.709	0,19		
XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROP 2 2028-12-02	EUR	3.388	0,38		
XS2271225281 - BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR	5.437	0,60		
XS2273810510 - BONOS AROUNDTOWN SA 0.01 2026-07-16	EUR	4.410	0,49		
XS1843443786 - BONOS ALTRIA 3.125 2031-06-15	EUR	1.796	0,20		
XS1846632104 - BONOS EDP FINANCE BV 1.625 2026-01-26	EUR			1.814	0,23
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	1.507	0,17	1.620	0,21
XS1874122770 - BONOS TOTAL CAPITAL S 1.023 2027-03-04	EUR			1.618	0,21
XS1877846110 - BONOS TELEFONICA SAU 1.495 2025-09-11	EUR			1.890	0,24
XS1877860533 - BONOS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	5.566	0,62	4.133	0,53
XS1890845875 - BONOS IBER INTL 3.25 2021-02-12	EUR	4.470	0,50	4.283	0,55
XS1907120791 - BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	4.081	0,45	3.829	0,49
XS1909186451 - BONOS INGGROEP 2.5 2030-11-15	EUR	2.482	0,28		
XS1955024713 - BONOS COCACOLA 75 2026-09-22	EUR			1.555	0,20
XS1960685383 - BONOS NOKIA 2 2026-03-11	EUR			2.002	0,26
XS1961772560 - BONOS TELEFONICA SAU 1.788 2029-03-12	EUR			1.995	0,25
XS1968706108 - BONOS CREDIT AGRICOLE 2 2029-03-25	EUR	2.771	0,31	2.598	0,33
XS1980064833 - BONOS CITIGROUP 1.25 2029-04-10	EUR	2.165	0,24	2.088	0,27
XS1981823542 - BONOS GLENCORE FIN EU 1.5 2026-10-15	EUR	2.117	0,24		
XS1995795504 - BONOS COCA-COLA HBC F 1.625 2031-05-14	EUR	1.698	0,19		
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 9 2026-11-24	EUR	2.119	0,24	2.045	0,26
XS2010032378 - BONOS ASML HOLDING NV 25 2030-02-25	EUR	1.532	0,17		
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 3.75 2026-09-16	EUR	3.567	0,40	3.461	0,44
XS2055647213 - BONOS ABBVIE INC 1.25 2031-11-18	EUR	2.168	0,24		
XS2055728054 - BONOS BMW FINANCE NV 3.75 2027-09-24	EUR	3.302	0,37	3.155	0,40
XS2056491587 - BONOS GENERALIJ 2.124 2030-10-01	EUR	2.141	0,24	1.935	0,25
XS2056697951 - BONOS AIB GROUP PLC 5.25 2020-10-09	EUR			1.891	0,24
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE NV 3.75 2027-06-17	EUR	2.043	0,23		
XS2082324364 - BONOS BARCLAYS 75 2025-06-09	EUR	1.531	0,17		
XS2103014291 - BONOS E.ON 3.75 2027-09-29	EUR	2.062	0,23	1.997	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2104967695 - BONOS UNICREDIT SPA 1.2 2021-01-20	EUR	4.201	0,47	3.973	0,51
AT0000A2GH08 - BONOS ERSTE GR BK AKT 875 2027-05-13	EUR	1.690	0,19	1.648	0,21
XS2117755053 - BONOS ABBVIE INC 2.625 2028-11-15	EUR			1.933	0,25
XS2125145867 - BONOS GM FINL CO 85 2026-02-26	EUR	5.350	0,59	4.658	0,60
XS0768664731 - BONOS TALANX FINANZ 8.3673 2042-06-15	EUR	1.044	0,12	1.050	0,13
XS0834385923 - BONOS BHP BILLITON F 3.25 2027-09-24	EUR	2.141	0,24	2.064	0,26
XS0986194883 - BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	1.384	0,15	1.354	0,17
XS1028950290 - BONOS NN GROUP NV 4.5 2099-01-15	EUR	2.320	0,26		
XS1043097630 - BONOS BAT INTL FINANCI 3.125 2029-03-06	EUR			331	0,04
XS1048519679 - BONOS TOTAL CAPITAL S 2.5 2026-03-25	EUR			1.724	0,22
XS0162513211 - BONOS RWE FIN 5.75 2033-02-14	EUR	2.688	0,30	2.573	0,33
XS2176560444 - BONOS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	3.817	0,42	3.577	0,46
XS2176686546 - BONOS CREDIT SUISSE L 45 2025-05-19	EUR	2.706	0,30	2.668	0,34
XS2177021271 - BONOS LINDE FINANCE 25 2027-05-19	EUR	4.489	0,50	4.433	0,57
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK 1.25 2025-05-28	EUR	3.587	0,40	3.481	0,44
XS2182049291 - BONOS SIEMENS FINANCI 125 2022-06-05	EUR	4.229	0,47	4.212	0,54
XS2182404298 - BONOS BBVA 75 2025-06-04	EUR			4.638	0,59
XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART 2.5 2021-09-09	EUR	1.769	0,20	1.673	0,21
XS2125914833 - BONOS ABBVIE INC 2.625 2028-11-15	EUR	2.017	0,22		
XS2147977636 - BONOS HEINEKEN 2.25 2030-03-30	EUR			2.495	0,32
XS2150054372 - BONOS SAINT-GOBAIN 2.375 2027-10-04	EUR			1.768	0,23
XS2152329053 - BONOS FRESENIUS AG-PF 1.625 2027-10-08	EUR	2.087	0,23	2.008	0,26
XS2152899584 - BONOS E.ON 1 2025-10-07	EUR	4.486	0,50	4.415	0,56
XS2152932542 - BONOS DEUT BSHN 5 2027-04-09	EUR			3.594	0,46
XS2153406868 - BONOS TOTAL CAPITAL S 1.491 2027-04-08	EUR	3.077	0,34	2.988	0,38
XS2154325562 - BONOS GRAND CITY PROP 1.7 2024-04-09	EUR	7.477	0,83	7.376	0,94
XS2156244043 - BONOS HOLCIM FINANCE 2.375 2025-04-09	EUR	1.571	0,17	1.537	0,20
XS2156583259 - BONOS REPSOL ITL 2.625 2030-04-15	EUR			2.568	0,33
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR	2.766	0,31	2.686	0,34
XS2168285000 - BONOS RABOBANK 875 2028-05-05	EUR	3.359	0,37	3.250	0,42
XS2168647357 - BONOS BSAN 1.375 2026-01-05	EUR	2.126	0,24		
XS2169281487 - BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR	2.812	0,31	2.039	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		410.368	45,62	355.484	45,47
XS0608392550 - BONOS MUNICH 6 2021-05-26	EUR	2.696	0,30	1.344	0,17
XS1055037177 - BONOS CREDIT AGRICOLE 6.5 2021-03-23	EUR	0	0,00	2.013	0,26
XS2125913603 - BONOS ABBVIE INC 5 2021-06-01	EUR	802	0,09		
XS2117754163 - BONOS ABBVIE INC 5 2021-06-01	EUR			800	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.499	0,39	4.157	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		710.878	79,03	626.292	80,08
TOTAL RENTA FIJA		710.878	79,03	626.292	80,08
IE00BF1F565 - ETF SHARES ETFs/IR	EUR	65.453	7,28	64.718	8,27
IE00BF3N7094 - ETF SHARES ETFs/IR	EUR	18.143	2,02		
TOTAL IIC		83.596	9,30	64.718	8,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		794.474	88,33	691.011	88,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		840.374	93,43	742.596	94,95

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