

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 3143

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/03/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 - Alto

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte principalmente en compañías europeas y sectores con alta rentabilidad por dividendo, con una exposición a divisas distintas al euro superior al 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,88	1,46	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,14	0,00	0,34

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	8.961.209,50	10.632.797,54	8.033	8.925	EUR	0,00	0,00	600.00 Euros	NO
PLUS	2.862.342,11	3.881.271,98	401	543	EUR	0,00	0,00	50000.00 Euros	NO
PREMIUM	686.930,06	852.904,28	17	22	EUR	0,00	0,00	300000.00 Euros	NO
INSTITUCIONAL	166,14	166,14	1	1	EUR	0,00	0,00	5000000.00 Euros	NO
CARTERA	1.670.393,14	813.605,80	8	11	EUR	0,00	0,00	0.00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
ESTÁNDAR	EUR	58.652	87.297	89.436	132.348
PLUS	EUR	28.666	51.252	53.786	87.863
PREMIUM	EUR	7.169	10.958	11.760	22.429
INSTITUCIONAL	EUR	1	1	1	1
CARTERA	EUR	10.635	37	6	969

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
ESTÁNDAR	EUR	6,5451	7,4292	6,1238	6,7936
PLUS	EUR	10,0150	11,2885	9,2407	10,1801
PREMIUM	EUR	10,4369	11,7143	9,5490	10,4752
INSTITUCIONAL	EUR	7,1693	8,0033	6,4858	7,0745
CARTERA	EUR	6,3667	7,1048	5,7574	6,2783

(*)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			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	1,11	0,00	1,11	2,20	0,00	2,20	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
INSTITUCIONAL	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-11,90	11,29	-2,76	11,65	-27,09	21,32	-9,86	5,49	9,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	28-10-2020	-13,07	12-03-2020	-3,17	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,06	09-11-2020	10,34	24-03-2020	2,95	11-10-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,97	17,84	17,02	27,61	49,59	11,33	12,24	9,51	23,17
Ibex-35	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40	13,66	12,82	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25	0,65	0,16	0,28
MSCI Europe High Dividend Yield Net TR	30,24	18,86	16,99	29,28	46,47	10,58	14,48	10,05	24,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,13	14,13	14,13	14,13	14,13	9,49	9,49	9,49	9,84

(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.

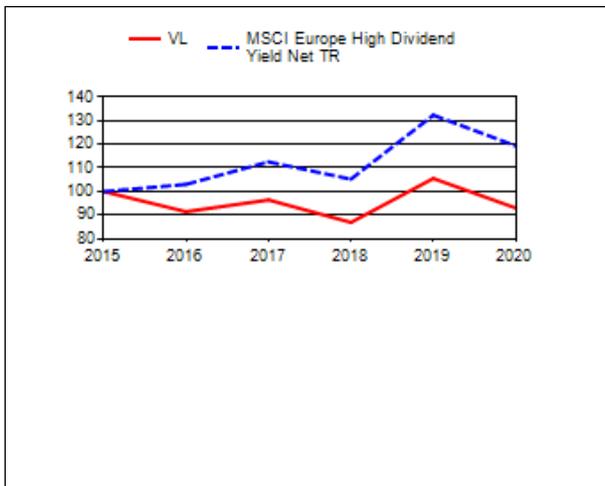
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,36	0,59	0,59	0,59	0,59	2,37	2,34	2,38	2,41

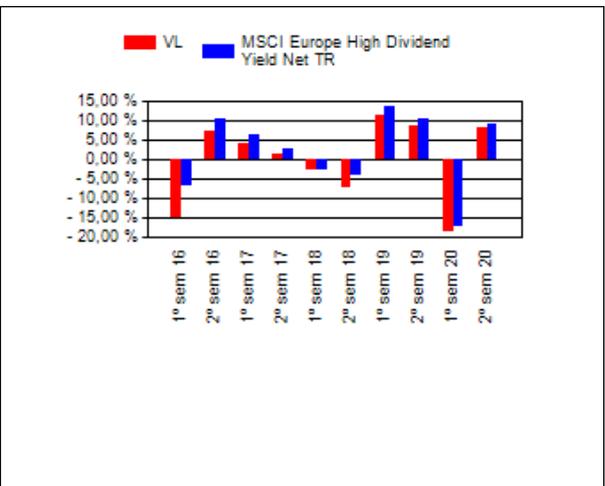
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 28/07/2011 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 PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-11,28	11,48	-2,59	11,85	-26,96	22,16	-9,23	6,25	10,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	28-10-2020	-13,07	12-03-2020	-3,17	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,06	09-11-2020	10,35	24-03-2020	2,95	11-10-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,97	17,84	17,02	27,61	49,59	11,33	12,24	9,51	23,17
Ibex-35	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40	13,66	12,82	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25	0,65	0,16	0,28
MSCI Europe High Dividend Yield Net TR	30,24	18,86	16,99	29,28	46,47	10,58	14,48	10,05	24,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,07	14,07	14,07	14,07	14,07	9,43	9,43	9,43	8,56

(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.

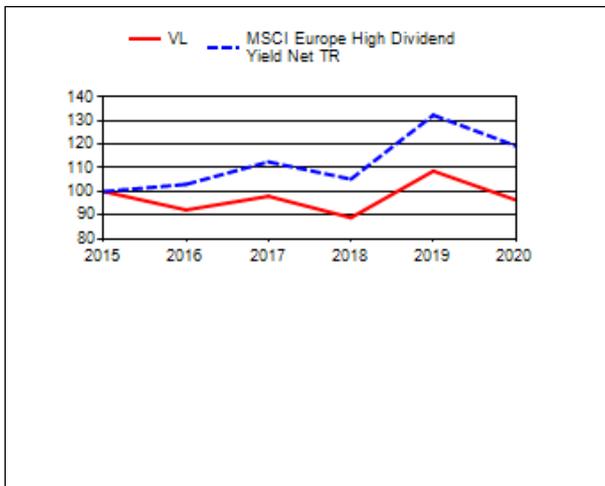
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,67	0,42	0,42	0,41	0,42	1,67	1,64	1,65	1,66

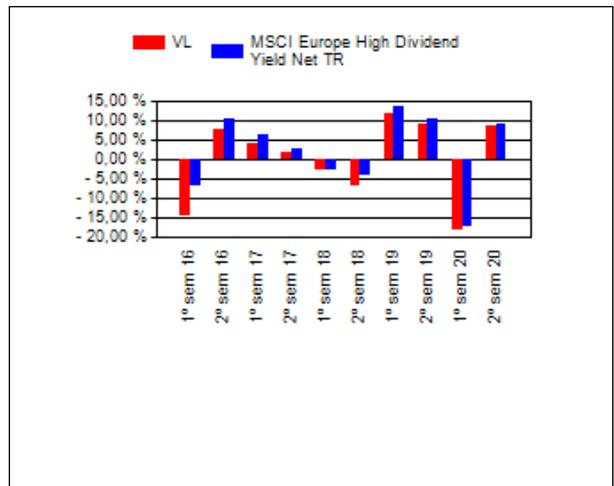
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 28/07/2011 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)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-10,90	11,60	-2,48	11,96	-26,88	22,68	-8,84	6,72	11,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	28-10-2020	-13,07	12-03-2020	-3,17	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,06	09-11-2020	10,35	24-03-2020	2,95	11-10-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,97	17,84	17,02	27,61	49,59	11,33	12,24	9,51	23,17
Ibex-35	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40	13,66	12,82	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25	0,65	0,16	0,28
MSCI Europe High Dividend Yield Net TR	30,24	18,86	16,99	29,28	46,47	10,58	14,48	10,05	24,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,03	14,03	14,03	14,03	14,03	9,39	9,39	9,39	8,52

(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.

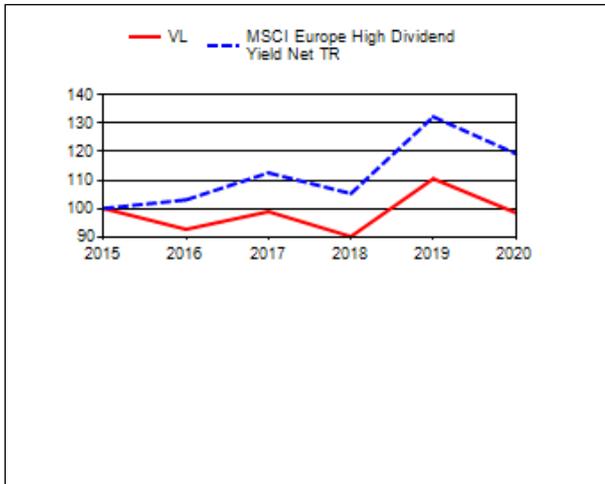
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,24	0,31	0,31	0,31	0,31	1,24	1,22	1,21	1,21

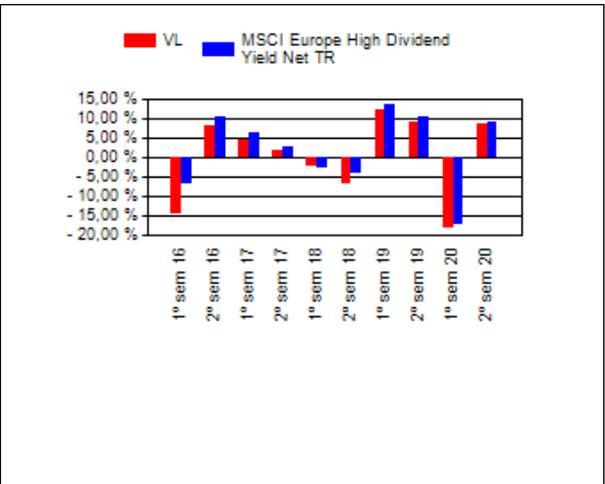
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 28/07/2011 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 INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-10,42	11,75	-2,35	12,10	-26,77	23,40	-8,32	7,31	11,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	28-10-2020	-13,07	12-03-2020	-3,16	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,06	09-11-2020	10,35	24-03-2020	2,95	11-10-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,97	17,83	17,02	27,61	49,60	11,33	12,24	9,51	23,17
Ibex-35	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40	13,66	12,82	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25	0,65	0,16	0,28
MSCI Europe High Dividend Yield Net TR	30,24	18,86	16,99	29,28	46,47	10,58	14,48	10,05	24,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,99	13,99	13,99	13,99	13,99	9,35	9,40	9,55	8,18

(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.

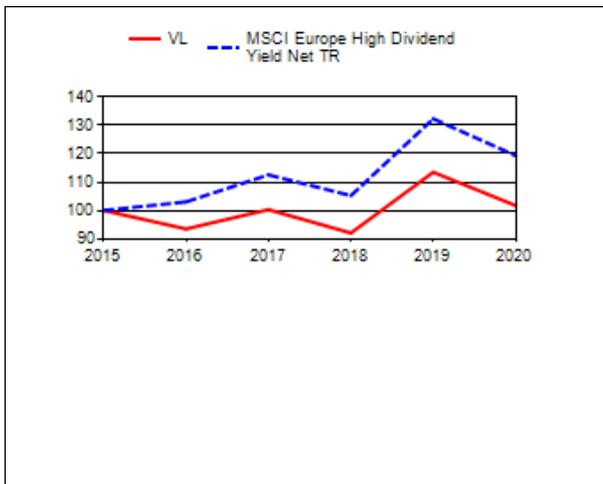
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,69	0,17	0,18	0,18	0,16	0,64	0,65	0,65	0,71

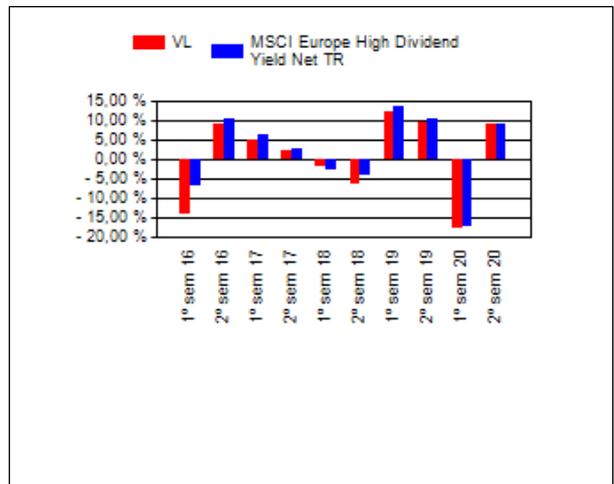
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 28/07/2011 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)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,39	11,76	-2,34	12,12	-26,78	23,40	-8,30		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	28-10-2020	-13,07	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,06	09-11-2020	10,35	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	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,97	17,83	17,02	27,61	49,59	11,33	12,25		
Ibex-35	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40	13,66		
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25	0,65		
MSCI Europe High Dividend Yield Net TR	30,24	18,86	16,99	29,28	46,47	10,58	14,48		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,26	15,26	15,56	15,86	16,15	6,08	5,53		

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

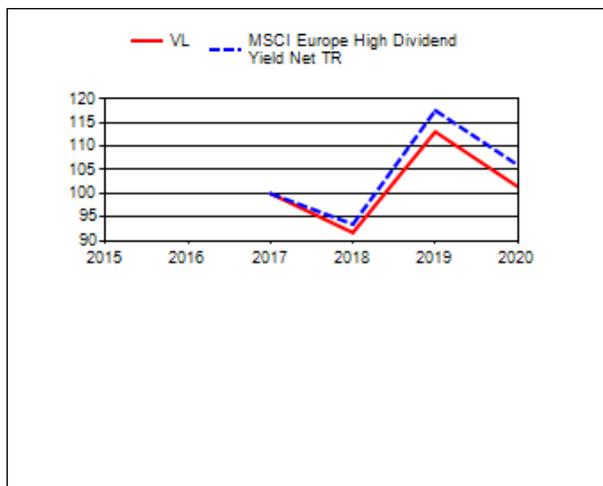
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,63	0,55	

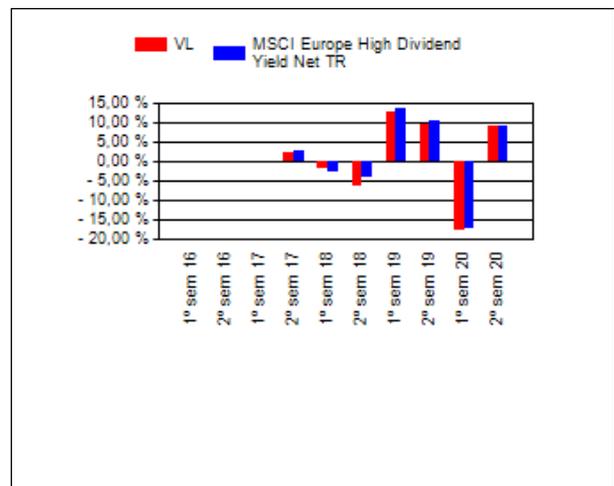
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 28/07/2011 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	93.167	88,63	101.293	89,62
* Cartera interior	4.440	4,22	5.193	4,59
* Cartera exterior	88.728	84,40	96.100	85,02
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.151	5,85	5.796	5,13
(+/-) RESTO	5.805	5,52	5.939	5,25
TOTAL PATRIMONIO	105.124	100,00 %	113.028	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	113.028	149.545	149.545	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,14	-7,44	-22,00	75,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,63	-22,43	-17,05	-239,83
(+) Rendimientos de gestión	8,64	-21,29	-14,89	-134,94
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	305,63
+ Dividendos	1,42	2,75	4,27	-55,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-162,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,25	-21,06	-16,84	-125,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	-2,82	-2,16	-128,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,17	-0,15	-118,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,20	-2,23	-26,24
- Comisión de gestión	-0,92	-0,92	-1,84	-13,93
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-15,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-38,31

	% 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	-7,09
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,19	-0,24	-86,99
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,07	-78,65
+ 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	0,01	0,06	0,07	-78,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	105.124	113.028	105.124	

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 RV COTIZADA	4.440	4,22	5.193	4,60
TOTAL RENTA VARIABLE	4.440	4,22	5.193	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.440	4,22	5.193	4,60
TOTAL RV COTIZADA	88.710	84,39	96.030	84,94
TOTAL RENTA VARIABLE	88.710	84,39	96.030	84,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.710	84,39	96.030	84,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.150	88,61	101.223	89,54

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 SIEMENS GR	FUTURO FUT SIEMENS GR 100	4.614	Inversión
F STOXX BANKS	FUTURO F STOXX BANKS 50	2.385	Inversión
F ALLNZ ERX	FUTURO F ALLNZ ERX 100	5.681	Inversión
Total subyacente renta variable		12680	
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	1.623	Inversión
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	2.501	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4124	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		16804	

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

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 6.458,82 euros.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Noruega proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 6.150,78 euros.

Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Suecia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 1.829,36 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.277.706,40 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 8.301.312,89 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 15.835.346,60 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.</p> <p>g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.</p> <p>h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 328,49 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en valores con una atractiva política de dividendo, poniendo el foco en la sostenibilidad, la viabilidad y el crecimiento del mismo. Por ello, las decisiones de inversión se basan, principalmente, en la selección de valores. Dicho esto, en términos generales, en el período, el fondo, respecto al fin del primer semestre de 2020, ha abundado en la infraponderación de Consumo Estable y Salud y ha reducido hasta la neutralidad Telecomunicaciones. A cambio se ha incrementado la apuesta en Servicios Públicos, en Materiales, energía desde la infraponderación hasta la sobreponderación, consumo cíclico y financieras. Los niveles de inversión se han mantenido por regla general alrededor del 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe High Dividend Yield Net Return. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase estándar se ha reducido desde 64.308 miles de euros hasta 58.652, el de la clase Plus, desde 35.793 hasta 28.666, el de la Premium, desde 8.179 hasta 7.169, el de la Institucional permanece alrededor de los 1.000 euros, y el de la clase cartera ha aumentado desde 4.746 euros hasta 10.635 miles de euros. El número de partícipes de la clase estándar se reduce desde 8.925 hasta 8.033, el de la Plus de 543 a 401 el de la Premium de 22 a 17, el de la institucional permanece en 1, y el de la clase cartera disminuye de 11 a 8.

Los gastos soportados por las clases Estándar, Plus, Premium, Institucional y Cartera han sido del 1,18%, 0,84%, 0,62%, 0,35% y 0,32% en el período, respectivamente.

La rentabilidad neta en el período de la clase Estándar ha sido del 8,22%, la de la Plus del 8,60%, la de la Premium del 8,83%, la Institucional del 9,12% y la de la clase Cartera del 9,15%, inferiores a la rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora, que se ha situado en el 12,03%. La rentabilidad del MSCI Europe High Dividend Yield Net TR en el período ha sido del 9,22%.

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

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en el 12,03%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel sectorial los cambios más significativos en el semestre han sido: i) hemos seguido aumentando el peso relativo del sector eléctrico, por ser uno de los sectores que más se beneficiarán del llamado Gran Acuerdo Verde Europeo, ii) el aumento del peso relativo del sector de energía, especialmente desde noviembre, ante una previsible mejor situación de demanda y una oferta controlada por la Opep, aunque reducíamos peso en refino, iii) la reducción del sector telecomunicaciones, donde ni los resultados ni la actitud del regulador europeo han cumplido nuestras expectativas, iv) el movimiento de reducción en el tercer trimestre de la infraponderación en Consumo Estable, aumentando algo el peso en tabaqueras tras su mal comportamiento, y la posterior disminución del peso desde noviembre para mover recursos a sectores más cíclicos, v) la reducción de la exposición a promotores de vivienda británicos, ante el deterioro macroeconómico de Reino Unido, vi) la venta total de Inditex, anticipando debilidad del consumidor, especialmente en

España, y presión en márgenes, vii) la compra de Siemens y Saint Gobain buscando exposición a planes de estímulo europeos, viii) el aumento de peso de financieras, principalmente a través de bancos, con la vista puesta en una relajación de los requisitos del regulador para que estas compañías puedan volver a pagar dividendo, ix) reducción del peso relativo de Salud, ante la debilidad del dólar y un entorno cíclico más favorable que resta atractivo a sectores defensivos.

En el semestre destaca la aportación positiva relativa a su índice de referencia del sector de Energía, especialmente gracias a la aportación de Neste. Dentro de Servicios Públicos destaca el buen comportamiento de aquellos valores con alta exposición a renovables, como EDP, SSE o Enel. También destaca la aportación positiva relativa a su índice de referencia del sector de Consumo Estable, especialmente gracias a la infraponderación de BAT y de Mowi, y a las posiciones de Ahold y Unilever. También destacable es la aportación de Inmobiliarias, representado por Vonovia, y en menor medida Leg Immobilien, expuestas al residencial alemán, que han tenido un comportamiento excelente, especialmente comparado con aquellas más expuestas a centros comerciales u oficinas. Sustrayendo rentabilidad relativa destaca el sector Industrial, donde la apuesta de Vinci no ha dado aun el fruto esperado. Por otra parte, si bien Siemens está presente en cartera, mantenemos una posición de infra ponderación que nos ha afectado negativamente. También nos impacta negativa la ausencia de Adecco, SGS o ACS. En el sector de consumo cíclico nos afecta por un lado, la ausencia de Inditex y de Pandora, ambas con un comportamiento muy bueno, y por otro la posición de Taylor Wimpey, que decepcionaba al mercado con una ampliación de capital. En tercer lugar, la selección de valores en el sector financiero no ha funcionado, detrayendo rentabilidad diferencial.

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 y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 13,19%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el período ha sido del -0,14%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual de todas las clases; estándar, plus, premium, institucional y cartera, ha sido del 30,97% frente a un 30,24% del MSCI Europe High Dividend yield Net TR y a un 0,43% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

ASR Nederland NV 20/05/2020

Covestro AG

Industria de Diseño Textil SA

M&G Plc

Neste Corp.

Royal KPN NV

RWEAG

Sampo Oyj

Total SA

Unilever NV 30/04/2020

UPM-Kymmene Oyj

VINCISA

Se ha votado en contra en los siguientes puntos de las siguientes Juntas:

Acerinox SA: 9

ACS Actividades de Construcción y Servicios SA: 4.1, 4.2, 10

Enel SpA: 6.1, 10.1, A
Iberdrola SA: 4, 19, 20
Orange SA: A, B, C, D
Peugeot SA: 4, 6, 7, 11, 12, 13, 14, 15, 23
Saras SpA: A
SNAM SpA: A

La IIC se ha abstenido en los siguientes puntos de las siguientes Juntas:

Aviva Plc: 3
easy Jet Plc: 9

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 Variable elegidos han aportado valor a la gestión:

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 26.810,64€ y los gastos previstos para el ejercicio 2021 se estima que serán de 20.866,39€

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un 2021 que consiga capitalizar la salida de la crisis sanitaria con unas economías fuertemente soportadas por la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Sin embargo, en el primer semestre consideramos que la pandemia todavía generará incertidumbre: los ritmos de vacunación junto a la mutación del virus mantendrán un entorno de confinamientos intermitentes que creemos pueden extenderse hasta la llegada del verano. Pese a la adaptación económica a los confinamientos, los datos económicos se seguirán resintiendo. No será hasta el segundo semestre, con ruido político previo, que los programas fiscales anunciados en Europa y previstos en EEUU puedan comenzar a ser una

realidad con impacto económico positivo. Su tamaño, su potencial acción coincidente en el tiempo y la mejora en la productividad que la crisis ha traído, pueden generar un sólido ritmo de crecimiento global con un especial sesgo hacia los múltiples sectores que favorecen la acción de control climático.

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

Una de las consecuencias de la crisis derivada de la pandemia de Covid19 en la renta variable ha sido el impacto en las políticas de las compañías de remuneración al accionista. En un entorno como el actual, con caídas de actividad sin precedentes que se traducen en una elevada destrucción de empleo y con medidas fiscales y monetarias que exigen un gran esfuerzo colectivo, muchas compañías, a iniciativa propia o empujadas por reguladores y gobiernos, han reducido, retrasado o cancelado dividendos. A pesar de ello, la rentabilidad por dividendo sigue siendo muy atractiva frente a otras fuentes de rentas tradicionales como la renta fija o las imposiciones a plazo. Recientemente el fondo ha desplazado su interés hacia compañías, con quizá una menor rentabilidad por dividendo, pero con una mayor capacidad de defenderlo en el momento actual del ciclo. En la última parte del año, el fondo también ha acentuado su preferencia por valores más cíclicos frente a aquellos más defensivos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	1.255	1,19		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.184	3,03	3.614	3,20
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR			1.579	1,40
TOTAL RV COTIZADA		4.440	4,22	5.193	4,60
TOTAL RENTA VARIABLE		4.440	4,22	5.193	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.440	4,22	5.193	4,60
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING C	SEK	1.424	1,35		
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEU	SEK	1.534	1,46		
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR	NOK			2.284	2,02
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	243	0,23	527	0,47
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID P	GBP	3.548	3,38	5.216	4,61
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE	GBP	1.963	1,87	1.309	1,16
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOP	GBP	2.139	2,03		
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA	GBP	2.105	2,00	2.409	2,13
GB0002875804 - ACCIONES BAT	GBP	1.050	1,00		
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS	GBP	1.978	1,88	2.142	1,90
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP			3.253	2,88
GB0007188757 - ACCIONES RIOTINTO	GBP	8.058	7,67	8.022	7,10
GB0007908733 - ACCIONES SCOTTISHSOUTHER	GBP	2.581	2,46	3.854	3,41
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY	GBP			1.667	1,47
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	4.273	4,06	4.369	3,86
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	1.868	1,78	1.972	1,74
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE	EUR	3.674	3,50	2.024	1,79
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	1.717	1,63	1.107	0,98
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	1.051	1,00	6.126	5,42
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.710	4,48	4.741	4,19
FR0000121220 - ACCIONES SODEXHO	EUR	707	0,67		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	1.695	1,61	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	1.723	1,64		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	1.587	1,51	2.763	2,44
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			1.118	0,99
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.432	1,36		
IT0000433307 - ACCIONES SARAS RAFFINERI	EUR			657	0,58
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	2.418	2,30	3.079	2,72
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	1.992	1,89	2.440	2,16
IT0003497176 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR			1.178	1,04
NL000009082 - ACCIONES KNP NA	EUR			2.483	2,20
NL000009827 - ACCIONES KKN	EUR	1.294	1,23		
NL000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			6.322	5,59
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	3.865	3,68	1.274	1,13
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	6.374	6,06		
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	3.948	3,76	2.954	2,61
DE0007037129 - ACCIONES RW E	EUR			1.244	1,10
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	2.060	1,96	5.471	4,84
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	2.442	2,32	2.036	1,80
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.303	1,24	2.445	2,16
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	1.604	1,53		
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR			949	0,84
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	8.062	7,67	8.596	7,61
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	2.290	2,18		
TOTAL RV COTIZADA		88.710	84,39	96.030	84,94
TOTAL RENTA VARIABLE		88.710	84,39	96.030	84,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.710	84,39	96.030	84,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		93.150	88,61	101.223	89,54

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