

ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4155

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.**Depositario:** CECABANK, S.A.**Auditor:****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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónicoa 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 SICAV

Fecha de registro: 20/02/2015

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 - Muy alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,53	0,95	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,21	0,15	0,31

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.772.851,00	1.792.969,00
Nº de accionistas	120,00	120,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	18.570	10,4748	10,2412	10,5503
2018	17.726	9,8542	9,8340	10,0972
2017	18.667	10,2072	10,0912	10,2423
2016	9.029	9,9750	9,7069	9,9859

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,26	0,00	0,26	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

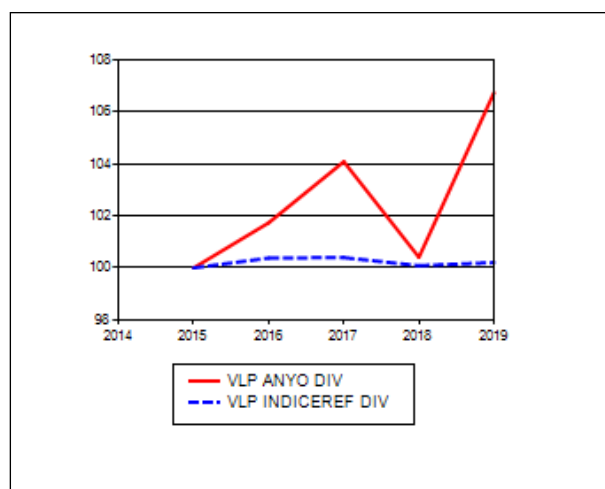
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
6,30	-0,29	2,91	1,35	2,22	-3,46	2,33	1,65	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,15	0,16	0,19	0,21	0,84	0,85	0,78	

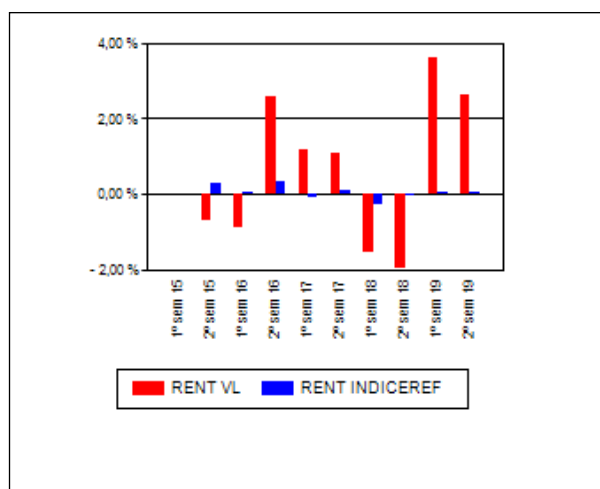
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	18.044	97,17	16.913	92,40
* Cartera interior	3.101	16,70	2.114	11,55
* Cartera exterior	14.917	80,33	14.780	80,75
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,13	19	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	511	2,75	1.414	7,73
(+/-) RESTO	15	0,08	-23	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	18.570	100,00 %	18.304	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.304	17.726	17.726	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,13	-0,33	-1,47	250,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,56	3,53	6,07	-31,58
(+) Rendimientos de gestión	2,77	3,77	6,52	-24,17
+ Intereses	0,42	0,25	0,67	72,90
+ Dividendos	0,10	0,04	0,14	149,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,94	1,57	2,50	-38,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20	0,09	0,29	143,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,04	0,08	-397,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,01	1,88	2,88	-44,53
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,02	-52,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,24	-0,46	-9,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,13	-0,26	-0,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,07	-0,10	-58,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-19,69
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	370,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	1,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-10,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.570	18.304	18.570	

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

3. Inversiones financieras

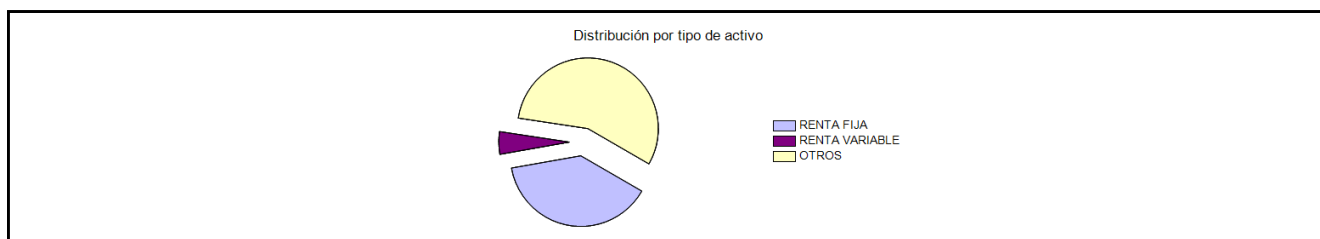
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			321	1,75
TOTAL RENTA FIJA			321	1,75
TOTAL IIC	3.101	16,70	1.794	9,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.101	16,70	2.114	11,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.008	37,72	6.552	35,81
TOTAL RENTA FIJA	7.008	37,72	6.552	35,81
TOTAL RV COTIZADA	930	5,00	192	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE	930	5,00	192	1,05
TOTAL IIC	6.980	37,58	8.036	43,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.918	80,30	14.780	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.020	97,00	16.894	92,30

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	
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	861	Inversión
F US TR10T	FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	1.059	Inversión
Total subyacente renta fija		1920	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU0776931064	353	Inversión
BGEME12 LX	OTROS IIC LU0368230206	150	Inversión
NORDEA RETURN	OTROS IIC LU0351545230	624	Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS IIC LU0333226826	134	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DB X-TR JAP EUR	OTROS IIC LU0274209740	98	Inversión
PIMCO GIS BIA	OTROS IIC IE00B61N1B75	413	Inversión
CLASE 90523	OTROS IIC ES0138807005	386	Inversión
CLASE 90529	OTROS IIC ES0114180005	150	Inversión
Total otros subyacentes		2309	
TOTAL OBLIGACIONES		4229	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 2019 existen dos accionistas con 4.551.914,31 y 4.551.914,31 euros que representan el 24,51% y 24,51% del patrimonio respectivamente. d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.726.386,05 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.
--

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, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01% sobre el patrimonio medio del período.

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 1.301.836,00 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0.04 %.

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.

Sobre un entorno económico que siguió desacelerándose en el segundo semestre, la volatilidad del mercado ha venido marcada por el contexto geo-político. Como consecuencia de éste, el período ha tenido dos ritmos muy distintos de comportamiento en los mercados, con un balance final claramente positivo para los activos de riesgo.

La evolución del conflicto comercial y sus negociaciones han sido el principal catalizador de los mercados financieros. El buen tono tras el inicio de acuerdo en el G20 fue cuestionado en agosto con nuevas amenazas arancelarias por parte de EEUU a China para, finalmente, reconducirse en el último cuatrimestre y anunciar un principio de acuerdo, sobre aspectos básicos que evitan la entrada de los nuevos aranceles anunciados por las dos partes. La lectura de este conflicto por parte del mercado se centra en el potencial daño a la confianza empresarial, que frena la inversión, perjudicando en especial al sector industrial, al lastre de la actividad comercial y, además, el impacto directo, al ser un gravamen para las compañías y los consumidores.

Otros dos elementos que han supuesto un especial foco de los mercados en el semestre, han sido el proceso del Brexit en el Reino Unido y, en menor medida, la tensión en Hong Kong. En cuanto al primero, la imposibilidad del primer ministro Boris Johnson para alcanzar un acuerdo sobre las condiciones del Brexit en su propio parlamento, desencadenó un proceso electoral que permitió una sólida mayoría en diciembre, rebajando la incertidumbre sobre el proceso y su hoja de ruta. En cuanto a las violentas protestas en Hong Kong, iniciadas como consecuencia del intento de promulgar la ley de extradición aunque con un origen mucho más profundo pesaron en verano sobre los mercados, especialmente los asiáticos, al poner en riesgo uno de los principales centros financieros y comerciales en Asia. Sin haberse resuelto de manera completa, la ausencia de la escalada de violencia ha permitido una vuelta a la normalidad en el funcionamiento de la ciudad y los mercados.

Por otro lado, la dinámica global, prácticamente coordinada y simultánea, de las distintas políticas monetarias expansivas, convencionales y no convencionales, de los Bancos Centrales - al calor de un débil crecimiento e inflación - así como un tono expansivo de las políticas fiscales, han sido un sólido soporte para los mercados.

En este contexto, el crecimiento global siguió desacelerándose en la segunda mitad del año dañado por el componente de inversiones y la actividad comercial frente a un sólido consumo. Esta realidad queda bien recogida en la tendencia de la inversión empresarial global y datos o encuestas, como el ISM manufacturero en EEUU que tocó mínimos desde 2009. Sin embargo, en el cuarto trimestre algunos indicadores han evidenciado un potencial suelo, como el crecimiento europeo del tercer trimestre que repitió el bajo ritmo del trimestre anterior o la mejora de algunos indicadores adelantados, como los PMI manufactureros en Europa y EEUU que han rebotado desde los mínimos de septiembre. Por otro lado, los datos de empleo se mantuvieron sólidos, en EEUU, Japón, Alemania y Reino Unido, marcan mínimos no vistos en varias generaciones. Por último, en los mercados desarrollados la inflación se mantiene dentro de los parámetros marcados por los Bancos Centrales.

En cuanto a los mercados financieros, la menor incertidumbre y las medidas extraordinarias de la Fed, el BCE y varios

Bancos Centrales de distintos países emergentes, generaron un fuerte contraste entre el comportamiento de los dos primeros meses del semestre y los siguientes. Este punto de inflexión llevó a los mercados a cotizar con claridad la continuidad del ciclo económico.

La renta fija se ha visto especialmente soportada por el entorno descrito en términos de bajo crecimiento, baja inflación y acción de los Bancos Centrales. Los principales índices soberanos, con excepción del tramo más cortos del área Euro, y del crédito han obtenido un resultado positivo en el conjunto del período. Los bonos periféricos han tenido un comportamiento positivo en el período, especialmente significativo la buena tendencia de los bonos italianos, debido a las expectativas del estímulo del BCE y acuerdos en la coalición de su gobierno.

Los bonos de gobierno han sido un eficiente refugio a la tensión geo-política de los primeros meses. Sin embargo, la mayor confianza del mercado desde finales de agosto, provocó una subida de las rentabilidades y mayor pendiente de la curva, penalizando a los bonos soberanos. Esta mejora de las expectativas del entorno favoreció a los activos de mayor riesgo, especialmente al high yield europeo o a la renta fija emergente.

Asimismo, el conjunto del período ha sido positivo para los principales índices de renta variable, compensando también un volátil período estival. El índice global sube en el semestre un 8% destacando el mercado japonés en positivo y el mercado inglés como rezagado. Europa registró un peor comportamiento que EEUU. Las protestas de Hong Kong, la guerra comercial y el equilibrio económico en China penalizaron a los mercados emergentes, especialmente durante los primeros meses, y pese al fuerte crecimiento posterior, han quedado rezagados frente al conjunto de los mercados desarrollados. La bolsa española volvió a tener peor rentabilidad en el período frente a los principales mercados europeos.

Sin embargo, en renta variable el cambio más destacable proviene de la fuerte rotación de sesgos en los mercados. La recuperación de la confianza a finales de agosto y el fuerte castigo relativo, en la deprimida valoración de los sectores más cíclicos y de sesgo valor frente a los sectores defensivos y de crecimiento, ha provocado una recuperación de los primeros frente a los segundos en el período. El balance de la presentación de resultados no conllevó grandes sorpresas, aunque siguió subrayando la desaceleración y dibujando un año sin apenas crecimiento de beneficios.

En cuanto a las divisas, es destacable la sólida apreciación de la libra inglesa frente al Euro, tras el severo castigo que la incertidumbre del Brexit le había provocado. La divisa de EEUU y el Yen japonés han servido de refugio al inicio del período para ceder el terreno ganado después y terminar el semestre con una ligera depreciación.

Por último, el mismo patrón encontramos en las materias primas. Las industriales y energéticas recuperando las caídas del inicio del período, para terminar, en líneas generales, con un comportamiento plano en el período. Por otro lado, el oro ha registrado un buen comportamiento gracias a su valor refugio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Alclano de la Luz Sicav finaliza el periodo con una inversión de un 13,60% en renta variable, distribuido en Europa un 4,55%, en EEUU un 6,62% y un 1,58% en países emergentes como principales destinos. Su contribución a la rentabilidad bruta de la cartera en este año ha sido de un 1,79%.

En renta fija el riesgo de tipo de interés sobre el patrimonio de la cartera es de 4,41 años, siendo la bajada de la rentabilidad de los bonos denominados en dólares el factor que más ha aportado a la rentabilidad en renta fija. La contribución a la rentabilidad bruta de la cartera en este año ha sido de un 4,13%.

En moneda fuera del euro finalizamos el año con un 39,29% del patrimonio siendo en dólar americano. Su contribución a la rentabilidad bruta de la cartera de divisas no euro en este año ha sido de un 0,04%.

En fondos alternativos mantenemos un 6,56% diversificado en diferentes estrategias de retorno absoluto. Su contribución a la rentabilidad bruta de la cartera en este año ha sido negativa de un 0,43%.

En renta variable compramos un 0,45% de Ishare FTSE 100 GBP

La volatilidad anual de la cartera al final del semestre es de 3,95% con un VAR (paramétrico) anual de 6,48%.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 18.570.200 euros, lo que implica un incremento de 266.687 euros. El número de accionistas se ha mantenido estable en 120 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 2,61%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,08%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,19% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,13%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable compramos un 0,45% de iShare FTSE 100 GBP

En fondos de renta fija destacamos la compra de iShares EUR Inflation Linked Govt Bond en un 3,82% y un 6,83% de CaixaBank Monetario Rendimiento; venta de un 6,09% BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund. En inversión directa en bonos compramos: EDF 5 09/21/48 200.000\$, HOME DEPOT INC 4 ? 02/15/44 300.000€, MICROSOFT CORP 3.7 08/08/46 200.000\$, NESTLE 4 09/24/48 250.000€ y PEPSICO 4.45 04/14/46 y BURLINGTON NORTHERN SANTA FE 4.45% 03/15/43 150.000€; en el lado de las ventas: BANKIA 3 ? 03/15/27 300.000€, SANTAN CONSUMER FINANCE 0 ½ 10/04/21 500.000€, SANTAN CONSUMER FINANCE 05/26/21 100.000€, TELEFONICA 0 ¾ 04/13/22 200.000€ y FORD FRN 12/01/21 303.000€.

En activos de inversión alternativa compramos un 3,29% sobre patrimonio de iShares Silver Trust en dólares y vendimos un 1,4% Merian Global Equity Abret.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 23,76%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 54,28% del patrimonio destacando CaixaBank AM y BlackRock.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo. Durante el transcurso del segundo semestre de 2018 una de las posiciones en la cartera del fondo (GAM Multibond ABSOLUTE RETURN BOND PLUS) se ha visto afectada por la liquidación del fondo. A raíz de la suspensión de un gestor de sus funciones se registró un volumen significativo de reembolsos por lo que el Consejo de Administración de la sociedad gestora procedió a suspender las suscripciones y reembolsos y, posteriormente, abrir el proceso de liquidación ordenada. En este periodo se ha recibido una cuarta distribución que completa el 100% de la posición inicial.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

Por la parte de Renta Variable respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país. En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías.

Por otra parte, en lo referente a la Renta Fija, ha ayudado sobre la evolución de los tipos de interés, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

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

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un pape

fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas.

Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones 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 65% de los gastos totales.

Y la casa que más pesa a nivel de costes de análisis en Renta Fija es Credit Sights, que se lleva el 25% de los gastos totales de análisis.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2019 han ascendido a 421,83 € y los gastos previstos para el ejercicio 2020 se estima que serán de 398,66 €

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo ejercicio, vemos razonable un inicio de año que permita continuar las dinámicas actuales mientras se sigue cotizando el nuevo escenario geo-político que debe permitir una recuperación parcial de la confianza empresarial. Esperamos una leve mejora del entorno económico a lo largo del año. Es probable que el proceso electoral en EEUU incorpore volatilidad en la segunda mitad del ejercicio.

En este entorno, esperamos un ejercicio con bajas rentabilidades en la renta fija y un mejor comportamiento de los tramos de mayor riesgo. Mantenemos nuestra preferencia por el crédito europeo frente a los soberanos. En cuanto a la renta variable, la recuperación de los niveles en el 2019 no se ha visto acompañada de una mejora de los beneficios, provocando unas valoraciones elevadas. En este contexto, esperamos rentabilidades ajustadas y con gran presencia de los sesgos sectoriales. Mantenemos nuestra preferencia por los mercados emergentes y la zona Euro frente a EEUU y Japón.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2020-03-16	EUR			321	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				321	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				321	1,75
TOTAL RENTA FIJA				321	1,75
ES0114180005 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	156	0,84	152	0,83
ES0138045044 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	1.900	10,23	600	3,28
ES0138807005 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	420	2,26	409	2,23
ES0180964001 - PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	626	3,37	632	3,45
TOTAL IIC		3.101	16,70	1.794	9,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.101	16,70	2.114	11,54
IT0005004426 - BONOS ITALY 2.35 2024-09-15	EUR	249	1,34	237	1,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		249	1,34	237	1,30
US12189LAN10 - BONOS BURLINGTON NORTH 4.45 2043-03-15	USD	158	0,85		
US17275RAD44 - BONOS CISCO 5.9 2039-02-15	USD	379	2,04	362	1,98
US437076BD31 - BONOS HOME DEPOT 4.875 2044-02-15	USD	343	1,84		
US458140AV20 - BONOS INTEL 4.1 2046-05-19	USD	208	1,12	193	1,06
US459200KC42 - BONOS IBM 4.25 2049-05-15	USD	360	1,94	332	1,81
US594918BT09 - BONOS MICROSOFT 3.7 2046-08-08	USD	203	1,10		
US594918BY93 - BONOS MICROSOFT 3.3 2027-02-06	USD	191	1,03	187	1,02
US68389XBN49 - BONOS ORACLE 3.25 2027-11-15	USD	189	1,02	184	1,01
US713448DD75 - BONOS PEPSICO INC 4.45 2046-04-14	USD	222	1,19		
US717081CY74 - BONOS PFIZER 7.2 2039-03-15	USD	283	1,52	269	1,47
US88579YBD22 - BONOS MINNESOTA (3M) 4 2048-09-14	USD	248	1,33	237	1,29
US904764AY33 - BONOS UNILEVER CAPITA 2.9 2027-05-05	USD	186	1,00	180	0,98
US911312AJ59 - BONOS UNITED PARCEL 6.2 2038-01-15	USD	253	1,36	240	1,31
US911312BM79 - BONOS UNITED PARCEL 3.05 2027-11-15	USD	94	0,50	91	0,50
US931142EE96 - BONOS WAL-MARTSTORES 3.7 2028-06-26	USD	197	1,06	192	1,05
USF2893TAT37 - BONOS ELECTRICITE DE 5 2048-09-21	USD	214	1,15		
USF2893TAU00 - BONOS ELECTRICITE DE 4.5 2028-09-21	USD	198	1,07	193	1,05
USU74078BZ52 - BONOS NESTLE HOLD INC 3.625 2028-09-24	USD	147	0,79	143	0,78
USU74078CD32 - BONOS NESTLE HOLD INC 4 2048-09-24	USD	263	1,42		
XS1265778933 - BONOS CELLNEX TELECOM 3.125 2022-07-27	EUR	217	1,17	217	1,19
XS1394777665 - BONOS TELEFONICA SAU 7.5 2022-04-13	EUR			204	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1413580579 - BONOS[SANT CONS FINAN]1J2021-05-26	EUR			102	0,56
XS1690133811 - BONOS[SANT CONS FINAN]5J2021-10-04	EUR			507	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.553	24,50	3.833	20,95
XS1691349523 - BONOS[GOLDMAN SACHS]-.455J2020-03-27	EUR	803	4,32	798	4,36
XS1729872652 - BONOS[FORD CREDIT]-.37J2019-09-02	EUR			297	1,62
XS1788584321 - BONOS[BBVA]-.395J2020-03-09	EUR	100	0,54	99	0,54
XS1615501837 - BONOS[MEDIOBANCA SPA]-.399J2020-02-18	EUR	505	2,72	497	2,72
BE6301509012 - BONOS[ANHEUSER SA/NV]-.416J2020-01-16	EUR	798	4,30	790	4,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.206	11,88	2.481	13,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.008	37,72	6.552	35,81
TOTAL RENTA FIJA		7.008	37,72	6.552	35,81
US78463V1070 - ACCIONES[SS ETF/USA	USD	357	1,92	192	1,05
US46428Q1094 - ACCIONES[BARCLAYS GLOBAL	USD	572	3,08		
TOTAL RV COTIZADA		930	5,00	192	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE		930	5,00	192	1,05
US46428Q1094 - ETF[BARCLAYS GLOBAL	USD	0	0,00	354	1,93
IE00B5M4WH52 - ETF[ISHARES ETF5/IR	USD	305	1,64	299	1,63
IE00B61N1B75 - PARTICIPACIONES[PIMCO FUNDS	USD	434	2,34	412	2,25
LU0336299408 - PARTICIPACIONES[MIRAE	USD	109	0,59	101	0,55
LU0562247857 - PARTICIPACIONES[JPMORGAN SICAVL	USD	92	0,49	89	0,49
IE00BCRY6227 - ETF[ISHARES ETF5/IR	USD	511	2,75	504	2,75
IE00B53HP851 - ETF[ISHARES ETF5/IR	GBP	102	0,55		
IE00B9M6SJ31 - ETF[ISHARES ETF5/IR	EUR	263	1,41	261	1,42
IE00B0M62X26 - ETF[ISHARES ETF5/IR	EUR	1.274	6,86	557	3,04
LU0966752916 - PARTICIPACIONES[GARTMORE INVEST	EUR	364	1,96	357	1,95
LU1251863277 - PARTICIPACIONES[GS STRUCTURED	EUR			178	0,97
LU1319833791 - PARTICIPACIONES[T ROWE P F/LUX	EUR	266	1,43	246	1,35
LU0351545230 - PARTICIPACIONES[NORDEA INVESTME	EUR	653	3,52	634	3,47
LU0360483019 - PARTICIPACIONES[MORGAN STA SICA	EUR	234	1,26	221	1,21
LU0368230206 - PARTICIPACIONES[BLACK GLB SIC/L	EUR	196	1,06	183	1,00
LU0468289250 - PARTICIPACIONES[BLACK GLB SIC/L	EUR			1.116	6,10
LU0100598282 - PARTICIPACIONES[INVES GT SI/LX	EUR	178	0,96	163	0,89
LU0210247085 - PARTICIPACIONES[ROBEKO LUX	EUR	403	2,17	400	2,19
LU0274209740 - ETF[DB X-TRACKERS	EUR	108	0,58	97	0,53
LU0316492775 - PARTICIPACIONES[FRANKLIN TEMP	EUR	364	1,96	376	2,06
LU033226826 - PARTICIPACIONES[MERRILL LYNCH	EUR	127	0,68	130	0,71
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES[OLD M IS	EUR			294	1,61
LU0671162591 - PARTICIPACIONES[JB MULTISTOCK	EUR			70	0,38
LU0776931064 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK INSTI	EUR	370	1,99	376	2,05
LU0935221761 - PARTICIPACIONES[NATIXIS ASSET M	EUR	493	2,65	491	2,68
LU0940708216 - PARTICIPACIONES[JPMORGAN SICAVL	EUR	135	0,73	126	0,69
TOTAL IIC		6.980	37,58	8.036	43,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.918	80,30	14.780	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.020	97,00	16.894	92,30

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: 11.698.138 €
- Remuneración Variable: 1.905.570 €

- Número de beneficiarios:

- Número total de empleados: 202
- Número de beneficiarios de remuneración variable: 166

- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC:

- No existe este tipo de remuneración

- Remuneración desglosada en:

- Altos cargos:

- o Número de personas: 8
- o Remuneración Fija: 1.331.000 €
- o Remuneración Variable: 404.689 €

- Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:

- o Número de personas: 8
- o Remuneración Fija: 1.066.145 €
- o Remuneración Variable: 298.560 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U 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 de la Entidad.

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.

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

No aplicable