

EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3903

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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 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 SICAV

Fecha de registro: 24/01/2014

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: 6 - 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 predeterminar 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	0,16	0,10	0,26	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	0,14	0,29	0,05

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	15.697.268,00	16.132.644,00
Nº de accionistas	126,00	132,00
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	17.795	1,1336	0,9193	1,1424
2018	13.972	0,9156	0,8963	1,1767
2017	14.811	1,1791	1,1208	1,1819
2016	12.699	1,0575	0,8860	1,0640

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	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

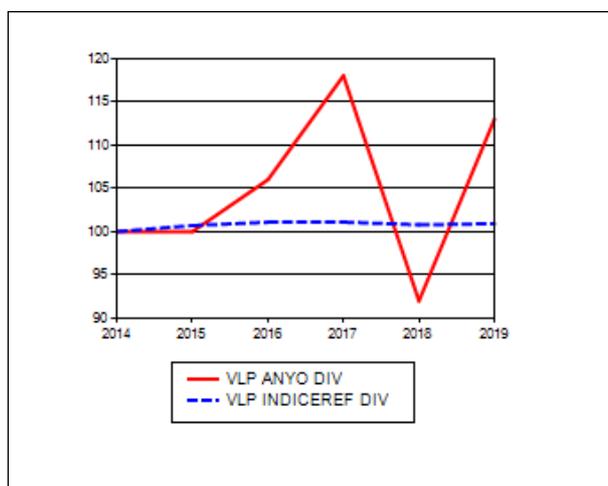
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
23,81	11,02	-0,34	1,16	10,63	-22,35	11,50	5,48	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,66	0,42	0,42	0,41	0,42	1,64	1,65	1,66	1,75

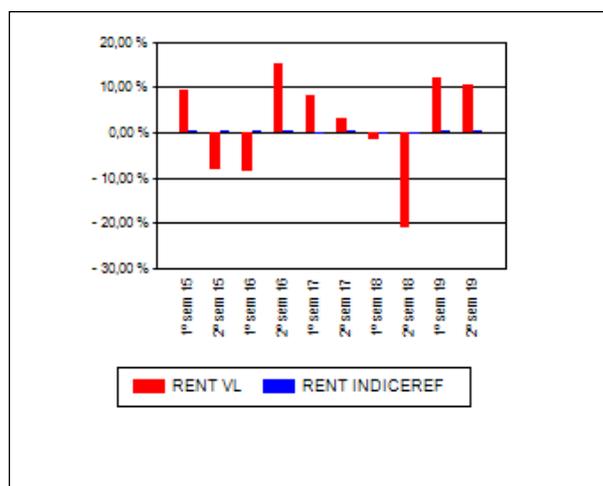
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.411	97,84	16.115	97,49
* Cartera interior	5.329	29,95	5.030	30,43
* Cartera exterior	12.082	67,90	11.085	67,06
* 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)	377	2,12	298	1,80
(+/-) RESTO	7	0,04	117	0,71
TOTAL PATRIMONIO	17.795	100,00 %	16.530	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.530	13.972	13.972	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,85	5,65	2,57	-153,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,48	10,63	21,10	1,75
(+) Rendimientos de gestión	11,39	11,61	23,00	3,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	722,87
+ Dividendos	0,81	2,27	3,03	-62,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-122,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,52	9,35	19,90	18,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-193,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,01	0,06	-1.009,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,99	-1,90	-1,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	7,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	23,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,54	-0,54	-1,08	5,06
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,16	-0,24	-44,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	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)	17.795	16.530	17.795	

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	5.329	29,94	5.030	30,45
TOTAL RENTA VARIABLE	5.329	29,94	5.030	30,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.329	29,94	5.030	30,45
TOTAL RV COTIZADA	12.082	67,91	11.085	67,05
TOTAL RENTA VARIABLE	12.082	67,91	11.085	67,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.082	67,91	11.085	67,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.411	97,85	16.115	97,50

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	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

b) Inscribir la modificación del artículo 15 de los estatutos sociales con el fin de incorporar un nuevo apartado relativo a la retribución del cargo de consejero.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 170.605,78 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 682.963,60 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.184.065,58 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

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 304,99 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

La volatilidad de la renta variable ha llevado a los principales índices bursátiles a tener desde fuertes caídas como en el mes agosto a fuertes recuperaciones en la última parte del año. Cabe destacar el buen comportamiento de los sectores más cíclicos. A cierre del semestre la exposición a renta variable de la cartera se sitúa en el 24,50% de peso sobre patrimonio, ligeramente superior a como se inició el semestre.

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, la cual, aportando un diferencial positivo a la rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 17.794.806 euros, lo que implica un incremento de 1.264.699 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 126 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 11,9%. 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 0,83% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0%.

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.

Destacar que se han vendido en la cartera acciones de Parques Reunidos, Siemens, IWG, C&C Group, Piaggio, Scorpio, Euronav, Exor, Porsche, Indra, Anima y Dia y se han comprado acciones de Babcock, Gestamp, Quabit, Arytza, Unicaja, Arcelor, Indra, Renault, Telefónica, Repsol, Galp, BMW y Technipmc.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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:

Applus Services SA

ArcelorMittal SA

Gestamp Automocion SA
Indra Sistemas SA
Repsol SA
Scorpio Tankers Inc.
Siemens Gamesa Renewable Energy SA
Sonae SGPS SA
Telefonica SA
Unicaja Banco SA

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

Anima Holding SpA: 2
Aryzta AG: 8
Bankia SA: 4, 5
Bayerische Motoren Werke AG: 6.2
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA: 6
Deutsche Pfandbriefbank AG: 7
Distribuidora Internacional de Alimentacion SA Marzo 19: 1.4, 2.3, 4.1, 6.3, 8
Distribuidora Internacional de Alimentacion SA Agosto 19: 2
Euronav NV: 2, 3, 5, 1.1, 1.2, 1.3, 4.1, 4.2
EXOR NV: 5
Galp Energia SGPS SA: 7
MERLIN Properties SOCIMI SA: 9
Parques Reunidos Servicios Centrales SA: 13, 14, 15
Piaggio & C SpA: 2, 3, A
Piaggio & C SpA: 2, 3, A
Quabit Inmobiliaria SA: 4
Talgo SA: 7, 10, 11, 13, 16, 17, 18, 19
Técnicas Reunidas SA: 2, 6
Telecom Italia SpA Marzo 19: 3, 4, 6, 7

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 papel

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 407,36 € y los gastos previstos para el ejercicio 2020 se estima que serán de 458,60 €

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	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	228	1,28	239	1,45
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPETIE	EUR	320	1,80	305	1,85
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	244	1,37	219	1,33
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNID.	EUR			487	2,95
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOC	EUR	459	2,58	338	2,05
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILI	EUR	486	2,73	427	2,59
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	230	1,29	251	1,52
ES0118594417 - ACCIONES INDRA JL95	EUR	478	2,69	400	2,42
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	299	1,68	294	1,78
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	357	2,01	186	1,12
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	375	2,11	395	2,39
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	320	1,80	221	1,33
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	447	2,51	424	2,57
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	479	2,69	505	3,06
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	595	3,35	338	2,04
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	10	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		5.329	29,94	5.030	30,45
TOTAL RENTA VARIABLE		5.329	29,94	5.030	30,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.329	29,94	5.030	30,45
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANK	USD	537	3,02	649	3,93
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	GBP	480	2,70		
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA G	GBP	345	1,94	266	1,61
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	462	2,60	542	3,28
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GR	GBP	705	3,96	486	2,94
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	356	2,00	390	2,36
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	414	2,33	450	2,72
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR			500	3,03
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	483	2,71	391	2,36
DE0008019001 - ACCIONES DEUTSCHE PFANDB	EUR	291	1,64	296	1,79
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	436	2,45	443	2,68
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER	EUR	505	2,84	362	2,19
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	470	2,64	362	2,19
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	563	3,17	448	2,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & CSPA	EUR	206	1,16	452	2,73
IT0003497168 - ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	487	2,74	420	2,54
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	552	3,10	403	2,44
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	352	1,98	357	2,16
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	365	2,05	237	1,43
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	410	2,30	382	2,31
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	389	2,19	388	2,35
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	441	2,48	501	3,03
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	310	1,74	310	1,88
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	369	2,07	276	1,67
DK0010244508 - ACCIONES APMOLLERMAERSK	DKK	463	2,60	327	1,98
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	349	1,96	282	1,70
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	530	2,98	447	2,70
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	597	3,36	504	3,05
LI0315487269 - ACCIONES VP BANK AG-REG	CHF	214	1,20	213	1,29
TOTAL RV COTIZADA		12.082	67,91	11.085	67,05
TOTAL RENTA VARIABLE		12.082	67,91	11.085	67,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.082	67,91	11.085	67,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.411	97,85	16.115	97,50

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