

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe 2n semestre 2020

Núm. registre CNMV: 3099
Data de registre: 20/01/2005
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro curt termini; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix principalment en valors de renda fixa privada, negociats en mercats europeus, així com altres grans mercats internacionals, inclosos emergents sense límit predeterminat. Com que les emissions en què inverteixi no tindran ràting mínim, en alguns moments pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-).

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,64	0,81	1,46	1,94
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	-0,01	0,02	0,01	-0,14

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.310.106,26	1.446.037,60	Període	11.710	8,9386	Comissió de gestió	0,53	1,05	Patrimoni
Nº de participacions	1.101	1.171	2019	13.904	9,0570	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	14.177	8,7153	Comissió de gestió total	0,53	1,05	Mixta
			2017	17.749	8,9450	Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni
Inversió mínima: 600,00 (Euros)									

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	4.495.816,41	4.996.176,81	Període	27.677	6,1562	Comissió de gestió	0,39	0,78	Patrimoni
Nº de participacions	1.021	1.111	2019	35.306	6,2191	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	35.114	5,9666	Comissió de gestió total	0,39	0,78	Mixta
			2017	45.291	6,1056	Comissió de dipositari	0,04	0,08	Patrimoni
Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)									

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.542.872,83	1.627.578,39	Període	14.522	9,4125	Comissió de gestió	0,31	0,62	Patrimoni
Nº de participacions	1.021	1.049	2019	15.722	9,4944	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	16.324	9,0953	Comissió de gestió total	0,31	0,62	Mixta
			2017	16.640	9,2798	Comissió de dipositari	0,04	0,07	Patrimoni
Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)									

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	167,74	167,74	Període	1	6,1958	Comissió de gestió	0,18	0,36	Patrimoni
Nº de participacions	2	2	2019	1	6,2283	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	471	5,9435	Comissió de gestió total	0,18	0,36	Mixta
			2017	675	6,0484	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
Inversió mínima: 0,00 (Euros)									

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-1,31	2,11	2,08	5,78	-10,48	3,92			
Rendibilitats extremes*			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
			%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)			-0,26	28-10-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			0,60	09-11-20	1,25	09-04-20				--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-1,01	2,18	2,15	5,86	-10,42	4,23			
Rendibilitats extremes*			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
			%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)			-0,26	28-10-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			0,60	09-11-20	1,26	09-04-20				--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-0,86	2,22	2,19	5,90	-10,39	4,39			
Rendibilitats extremes*			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
			%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)			-0,26	28-10-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			0,60	09-11-20	1,26	09-04-20				--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-0,52	2,32	2,28	5,98	-10,31	4,79			
Rendibilitats extremes*			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
			%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)			-0,26	28-10-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			0,60	09-11-20	1,26	09-04-20				--

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40			
Lletxa Tresor 1 any	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25			
Bank of America Euro Corporate Future Hedge (ERZD)	2,96	1,10	0,95	3,20	4,38	1,03			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		5,11	1,86	1,80	6,04	7,44	1,49			
VaR històric**		7,21	7,21	7,44	7,67	7,91	1,20			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		5,11	1,87	1,80	6,05	7,45	1,49			
VaR històric**		7,18	7,18	7,41	7,65	7,88	1,18			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		5,11	1,87	1,80	6,05	7,45	1,49			
VaR històric**		7,17	7,17	7,40	7,63	7,87	1,17			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		5,11	1,87	1,80	6,04	7,45	1,49			
VaR històric**		7,14	7,14	7,37	7,61	7,84	1,14			

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

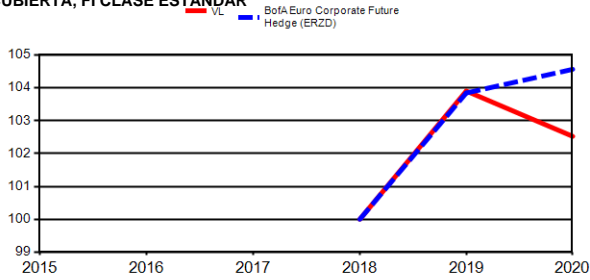
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	1,18	0,30	0,30	0,30	0,29	1,18	1,17	1,16	1,16
CLASE PLUS	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,86	0,01
CLASE PREMIUM	0,73	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,58	0,50	0,50
CLASE CARTERA	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,38	0,32	0,24	

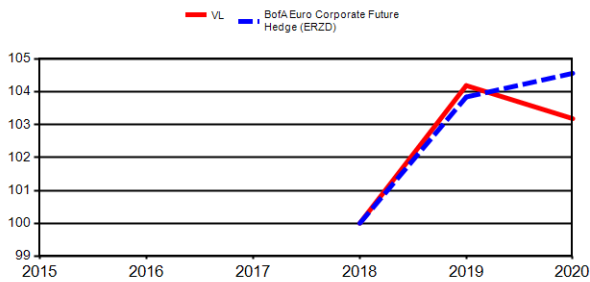
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

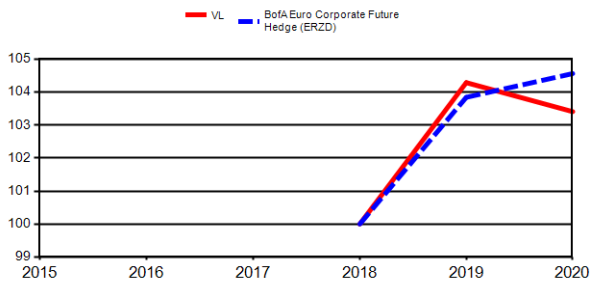
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR



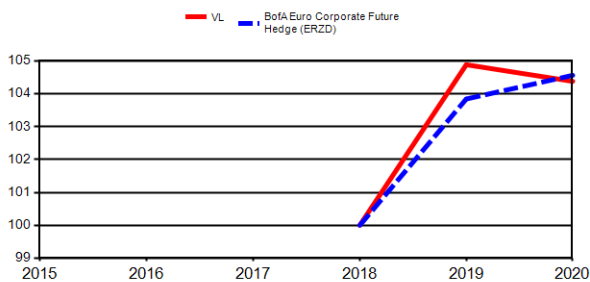
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS



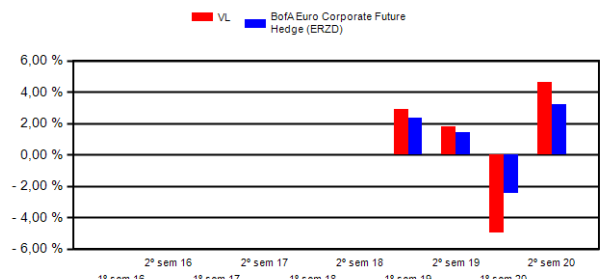
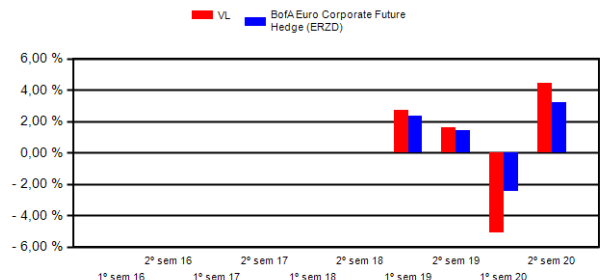
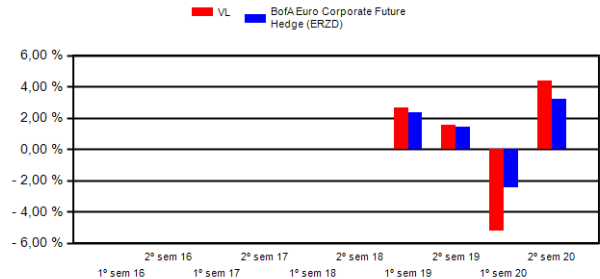
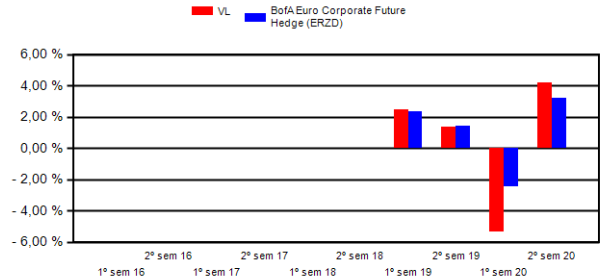
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	11.842.158	1.066.619	2,00
Renda fixa internacional	1.713.002	394.202	-3,16
Renda fixa mixta euro	2.645.937	80.096	3,10
Renda fixa mixta internacional	62.339	632	5,76
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.117.496	75.064	7,19
Renda variable euro	273.688	40.929	15,87
Renda variable internacional	10.154.039	1.423.829	12,03
IIC de gestió passiva (I)	3.355.056	117.736	2,03
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	1.725.347	286.075	3,67
Global	5.961.991	175.976	13,26
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.098.217	98.022	0,07
Renda fixa euro curt termini	2.559.417	328.590	0,22
IIC que replica un índex	309.141	5.197	13,40
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	7.169	318	-0,47
Total Fons	46.824.998	4.093.285	5,67

* Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	51.978	96,41	54.584	96,55
* Cartera interior	793	1,47	927	1,64
* Cartera exterior	51.039	94,67	53.553	94,73
* Interessos cartera inversió	146	0,27	103	0,18
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.487	2,76	1.465	2,59
(+/-) RESTA	446	0,83	484	0,86
TOTAL PATRIMONI	53.911	100,00	56.533	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	56.533	64.932	64.932	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-9,03	-8,36	-17,37	0,09
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,29	-5,70	-1,79	-183,75
(+) Rendiments de gestió	4,75	-5,25	-0,88	-183,87
+ Interessos	-0,53	1,23	0,77	-140,06
+ Dividends	0,01	0,04	0,05	-80,60
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	5,71	-3,54	1,82	-249,65
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,66	-2,52	-3,25	-75,92
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,22	-0,46	-0,26	-145,13
± Altres resultats	-0,01	0,00	-0,01	-393,32
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,45	-0,45	-0,91	-7,02
- Comissió de gestió	-0,40	-0,40	-0,80	-6,35
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,08	-6,14
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,02	-0,03	-26,90
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-4,68
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	7,14
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	7,14
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	53.911	56.533	53.911	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS[BANKINTER].625 2027-10-06	EUR	204	0,38	378	0,67
BONOS[MAPFRE].4.375 2047-03-31	EUR	589	1,09	549	0,97
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		793	1,47	927	1,64

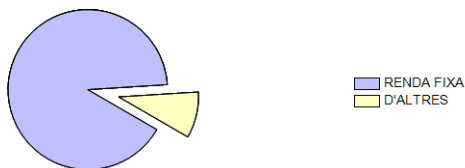
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		793	1,47	927	1,64
TOTAL RENDA FIXA		793	1,47	927	1,64
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		793	1,47	927	1,64
BONOS ITALY 4 2020-09-01	EUR			105	0,19
BONOS ITALY 4.75 2021-09-01	EUR	105	0,19		
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		105	0,19	105	0,19
BONOS KBC 4.25 2021-04-24	EUR	833	1,55	764	1,35
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	828	1,54	750	1,33
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR			101	0,18
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	168	0,31		
BONOS DAIMLER AG 2.375 2030-05-22	EUR	684	1,27	615	1,09
BONOS VONOVIA SE 2.25 2030-04-07	EUR	235	0,44	223	0,39
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	310	0,58	297	0,52
BONOS VONOVIA SE 1.8 2025-06-29	EUR			1.069	1,89
BONOS DAIMLER AG 1.125 2034-08-08	EUR	107	0,20	93	0,16
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	519	0,96	483	0,85
BONOS AXA 3.875 2021-10-08	EUR	115	0,21	550	0,97
BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	225	0,42		
BONOS STANDARDCHART 3.125 2024-11-19	EUR	512	0,95	506	0,89
BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	231	0,43	555	0,98
BONOS ENI 1.5 2026-02-02	EUR	323	0,60	525	0,93
BONOS GRAND CITY PROP 3.75 2021-02-18	EUR			518	0,92
BONOS REPSOL ITL 4.5 2021-03-25	EUR	226	0,42	211	0,37
BONOS BNP 6.125 2020-12-17	EUR			403	0,71
BONOS ASR NEDERLAND 5.125 2021-09-29	EUR	239	0,44	583	1,03
BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	0	0,00	534	0,94
BONOS BSAN 3.25 2026-04-04	EUR			546	0,97
BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	543	1,01	523	0,93
BONOS GLENCORE FIN EU 1.875 2023-09-13	EUR	207	0,38		
BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2021-01-20	EUR			493	0,87
BONOS HEIDELBERGER 1.5 2025-02-07	EUR			1.022	1,81
BONOS FRESENIUS FIN 3 2032-01-30	EUR			708	1,25
BONOS CAIXABANK 3.5 2021-02-15	EUR	535	0,99	526	0,93
BONOS NOKIA 2 2024-03-15	EUR			719	1,27
BONOS BANKINTER 2.5 2021-04-06	EUR			808	1,43
BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2021-04-15	EUR	458	0,85	422	0,75
BONOS ELECTRCPORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	564	1,05	542	0,96
BONOS TELEFONICA NL 5.875 2033-02-14	EUR	497	0,92	474	0,84
BONOS BHP BILLITON FI 3.25 2027-09-24	EUR	126	0,23	607	1,07
BONOS BAT INTL FINANC 2.75 2025-03-25	EUR			331	0,59
BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	0	0,00	566	1,00
BONOS INN GROUP NV 4.5 2099-01-15	EUR	232	0,43		
BONOS EDP FINANCE BV 1.5 2027-11-22	EUR	545	1,01	528	0,93
BONOS VODAFONE 1.125 2025-11-20	EUR	851	1,58	833	1,47
BONOS INMOB COLONIAL 1.625 2025-11-28	EUR			504	0,89
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	535	0,99	518	0,92
BONOS TELEFONICA NL 3 2021-12-06	EUR	405	0,75	392	0,69
BONOS GOLDMAN SACHS 2 2028-03-22	EUR	569	1,05	543	0,96
BONOS ALTRIA 3.125 2031-06-15	EUR	239	0,44		
BONOS EDP FINANCE BV 1.625 2026-01-26	EUR	538	1,00	527	0,93
BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	317	0,59	330	0,58
BONOS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	889	1,65	823	1,46
BONOS IBER INTL 3.25 2021-02-12	EUR	559	1,04	535	0,95
BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR			505	0,89
BONOS AT&T 3.15 2036-09-04	EUR	509	0,94	455	0,81
BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	1.131	2,10	1.083	1,92
BONOS ELECTRICITE DE 4.125 2027-03-25	EUR	653	1,21	636	1,12
BONOS ELECTRICITE DE 5 2021-01-22	EUR	590	1,09	539	0,95
BONOS GROUPAMA SA 6.375 2021-05-28	EUR	1.195	2,22	1.113	1,97
BONOS CR AGRIC ASSUR 4.25 2021-01-13	EUR	1.144	2,12	1.082	1,91
BONOS ELECTRICITE DE 1 2026-10-13	EUR			522	0,92
BONOS ORANGE SA .875 2027-02-03	EUR	548	1,02	537	0,95
BONOS CARREFOUR 1 2027-05-17	EUR	535	0,99	516	0,91
BONOS ORANGE SA 1.375 2049-09-04	EUR	227	0,42	192	0,34
BONOS ORANGE SA 1.625 2032-04-07	EUR	115	0,21	109	0,19
BONOS GROUPE AUCHAN 2.875 2026-01-29	EUR	222	0,41		
BONOS BANQUE FED CRED 1.25 2030-06-03	EUR	543	1,01		
BONOS CREDIT AGRICOLE 1.625 2030-06-05	EUR	314	0,58	302	0,53
BONOS CM AREKA 1.25 2029-06-11	EUR	533	0,99	300	0,53
BONOS GROUPE AUCHAN 3.25 2027-07-23	EUR	116	0,21		
BONOS ORANGE SA .125 2029-09-16	EUR	302	0,56		
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	302	0,56		
BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	1.744	3,23	1.639	2,90
BONOS BANKIA, S.A. 3.75 2029-02-15	EUR	324	0,60		
BONOS CITIGROUP 1.25 2029-04-10	EUR	542	1,00	522	0,92
BONOS COCA-COLA HBC F .625 2031-05-14	EUR	226	0,42		
BONOS ENEL 3.5 2021-05-24	EUR	222	0,41	209	0,37
BONOS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR	530	0,98	511	0,90
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.535 2039-05-31	EUR	236	0,44	211	0,37
BONOS AROUNDTOWN SA .1.45 2028-07-09	EUR	318	0,59		
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	401	0,74	385	0,68
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	594	1,10	577	1,02

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR	211	0,39	397	0,70
BONOS CAIXABANK .625 2024-10-01	EUR	505	0,94	486	0,86
BONOS GENERALI .124 2030-10-01	EUR	428	0,79	677	1,20
BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2021-04-09	EUR	424	0,79	284	0,50
BONOS ENEL FINANCE NV .1.125 2034-10-17	EUR	145	0,27	138	0,24
BONOS JPMORGAN CHASE .1.047 2032-11-04	EUR	432	0,80		
BONOS UNICREDIT SPA .2.731 2032-01-15	EUR	203	0,38		
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	257	0,48	249	0,44
BONOS UNICREDIT SPA .1.2 2021-01-20	EUR			556	0,98
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR			1.135	2,01
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	536	0,99	467	0,83
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	1.185	2,20		
BONOS BANK OF AMERICA .3.648 2021-03-31	EUR	627	1,16		
BONOS E.ON .1 2025-10-07	EUR	145	0,27	143	0,25
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.491 2027-04-08	EUR	440	0,82	427	0,76
BONOS GRAND CITY PROP .1.7 2024-04-09	EUR	326	0,60	623	1,10
BONOS HOLCIM FINANCE .2.375 2025-04-09	EUR	551	1,02	538	0,95
BONOS CRH FUNDING BV .1.625 2030-05-05	EUR	212	0,39	197	0,35
BONOS VERIZON .1.3 2033-05-18	EUR	966	1,79	1.193	2,11
BONOS VERIZON .1.85 2040-05-18	EUR	383	0,71	342	0,60
BONOS TOTAL CAPITAL S .952 2031-05-18	EUR	217	0,40	206	0,36
BONOS INGGROEP .2.125 2031-05-26	EUR	428	0,79	410	0,73
BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR	270	0,50	267	0,47
BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR	918	1,70	907	1,60
BONOS TELEFONICA SAU .1.201 2027-08-21	EUR			612	1,08
BONOS E.ON .875 2031-08-20	EUR	730	1,35	689	1,22
BONOS BBVA .75 2025-06-04	EUR			202	0,36
BONOS STANDARDCHART .2.5 2021-09-09	EUR	221	0,41	209	0,37
BONOS REPSOL ITL .4.247 2021-12-13	EUR	781	1,45	710	1,26
BONOS CARLSBERG A/S .375 2027-06-30	EUR	508	0,94		
BONOS BSAN .1.125 2027-06-23	EUR			503	0,89
BONOS BAYER .75 2027-01-06	EUR	310	0,58		
BONOS MUENCHENER R .1.25 2041-05-25	EUR	208	0,39		
BONOS PEPSICO INC .4 2032-10-09	EUR	203	0,38		
BONOS IBER INTL .2.25 2021-04-28	EUR	210	0,39		
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	217	0,40		
BONOS COCA-COLA EURO .2 2028-12-02	EUR	226	0,42		
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2099-03-11	EUR	593	1,10		
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	294	0,55		
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	202	0,38		
BONOS ORANGE SA .1.75 2021-10-15	EUR	518	0,96		
BONOS VINCI .125 2028-11-27	EUR	100	0,19		
BONOS ENGIE SA .1.5 2021-11-30	EUR	204	0,38		
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	899	1,67		
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		44.515	82,55	47.113	83,27
BONOS DAIMLER AG .498 2021-01-04	EUR	499	0,93	480	0,85
BONOS MORGANSTANLEY .258 2020-08-10	EUR			501	0,89
BONOS GOLDMAN SACHS .461 2020-09-28	EUR			983	1,74
BONOS AT&T .33 2020-09-04	EUR			997	1,76
BONOS FIATFINANCE .4.75 2021-03-22	EUR	1.090	2,02	1.080	1,91
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		1.589	2,95	4.041	7,15
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		46.209	85,69	51.259	90,61
TOTAL RENDA FIXA EXT		46.209	85,69	51.259	90,61
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.204	2,23	1.165	2,06
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	2.064	3,83	1.002	1,77
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.563	2,90		
TOTAL IIC EXT		4.830	8,96	2.167	3,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		51.039	94,65	53.426	94,44
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		51.832	96,12	54.353	96,08

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		0	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	3.369	Inversió
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	6.348	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	14.319	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	2.223	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	15.935	Inversió
Total subjacent renda fixa		42.194	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
ISHARES EUR HGH	OTROS IIC IE00BF3N7094	1.554	Inversió
ISH CORE EUR A	OTROS IIC IE00BF11F565	2.007	Inversió
Total altres subjacents		3.561	
TOTAL OBLIGACIONS		45.756	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat depositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, com a societat gestora d'aquest fons, comunica que l'indicador numèric de risc del fons ha pujat de 2 al 3, a causa d'un canvi en la volatilitat del seu valor liquidatiu durant els darrers 4 mesos. Aquesta pujada no es deu a una modificació de la política d'inversió ni a un canvi del criteri de selecció dels actius ni a una estratègia d'inversió diferent. D'acord amb l'indicat en el document "CESR's guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document", es modificarà les dades fonamentals per a l'inversor (DFI) respectives i el fullet per recollir el nou nivell de risc com més aviat millor. CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU es compromet a lliurar les dades fonamentals per a l'inversor (DFI) juntament amb aquest fet rellevant als nous participants en el moment de la subscripció d'aquest fons.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el depositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el depositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del depositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o depositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

e) L'import total de les adquisicions en el període és 398.395,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 328,49 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El segon semestre de l'exercici 2020 ha aconseguit anar en la mateixa línia del caràcter singular i extraordinari del primer. Sens dubte, la COVID-19 ha continuat tenint un paper destacat durant tot el període amb més impacte passat l'estiu, amb noves modalitats de confinament, i els anuncis dels vaccins en desenvolupament, producció i distribució. D'altra banda, gran part del protagonisme ha girat al voltant del procés electoral als EUA i el seu resultat. En matèria fiscal, Europa ha aconseguit fer un pas endavant aprovant el fons de recuperació europeu, mentre que als EUA fins a la fi de l'any no s'han aconseguit els acords per estendre amb garanties el paquet fiscal. Els principals bancs centrals han mantingut el fort suport a l'economia i al funcionament correcte dels mercats. Per fer-ho han estès i han ampliat tant els programes d'expansió quantitativa com, en el cas de la Fed, han flexibilitzat l'objectiu d'inflació. En aquest entorn, les dades econòmiques han sorprès l'alça al llarg de l'estiu perquè han mostrat més resiliència davant l'entorn i han quedat afectades per les mesures que s'han pres per frenar el ritme de contagis del virus a la fi del quart trimestre, fet que ha alentit el ritme de l'activitat i ha frenat la creació d'ocupació. Els mercats financers, en conjunt, i especialment els actius de risc, han tingut un comportament volàtil i molt positiu, arran del desenvolupament dels vaccins i del resultat electoral.

Tot i que la COVID-19 ha estat present tothora, la segona onada de la pandèmia ha impactat a Europa passat l'estiu i, amb una mica més de retard, als EUA, on a l'estiu, als estats del sud, també ha tingut una incidència especial. S'han tornat a observar taxes de contagi que han compromès la capacitat hospitalària i han fet que els governs apliquin noves modalitats de confinament per frenar la velocitat de la propagació. Tot i que aquests tancaments han estat menys contundents que els es van viure a la primavera, l'activitat, especialment, en el sector de serveis, n'ha quedat afectada. La resiliència de l'activitat industrial i fortalesa del consum en béns duradors ha provocat una divergència en l'impacte econòmic d'aquesta segona onada, entre països dependents del sector de serveis i els que tenen més focus en la indústria. Àsia ha destacat per un més bon control dels contagis. Pel que fa a la propagació del virus, cal destacar el desenvolupament i els anuncis dels vaccins de Pfizer i BioNTech, Moderna i AstraZeneca i Oxford al llarg de novembre. La presentació de les seves dades de fiabilitat i seguretat han donat la confiança necessària als mercats, que veuen una sortida viable a la crisi de la COVID-19. Al final del trimestre, el focus ha avançat des de la capacitat de producció cap a la distribució i els reptes de la vacunació efectiva de la població, a més de la seva efectivitat davant possibles noves soques.

La lectura del resultat electoral ha estat positiva per al mercat. La victòria del demòcrata Joe Biden permet descomptar un govern amb menys confrontació mediàtica i social, amb expectativa d'una política fiscal més àmplia, i la divisió del Congrés (amb el resultat encara incert al Senat) rebaixa els riscos percebuts pel mercat respecte de pujades d'impostos i d'augment de la regulació en el sector tecnològic i de la salut.

Als EUA des del 31 de juliol s'ha anat arrossegant i retardant la negociació per ampliar el programa d'ajut fiscal. Aquestes negociacions s'han anat dilatant fins al tancament de l'any, en què s'ha assolit l'esperada pròrroga de l'ajut fiscal (programa CARES), amb pagaments directes a llars, a desocupats i ajuts per a empreses afectades severament per la pandèmia.

En l'entorn polític europeu s'ha aconseguit impulsar amb èxit el fons de recuperació europeu i el pressupost per a l'eurozona per als set anys vinents. El fons està dotat amb 750.000 milions d'euros i s'ha construït per mitjà d'emissió de deute contra el pressupost de l'eurozona. Aquest fons es distribuirà en forma de crèdits o subvencions amb l'objectiu d'injectar inversió i capital en les economies dels països més afectats per la COVID per reactivar-los, a fi d'impulsar el creixement, la creació d'ocupació, la resiliència econòmica, la cohesió social i la transició verda i digital. En el tancament de l'exercici el projecte ha entrat en la fase d'aprovació als parlaments europeus. El pressupost posa especial èmfasi en el suport a la sostenibilitat i en ambiciosos objectius climàtics. Finalment, hem acabat l'any amb un acord que estableix les bases per evitar un Brexit "dur", sense acord en la negociació.

Al desembre el Banc Central Europeu va tornar a incrementar el seu programa d'adquisicions, que ja arriba a 1.850 milions d'euros, i va allargar fins al març del 2022 l'horitzó per dur a terme aquestes compres, i va remarcar que, si no és necessari, podria anticipar aquest final. El pla ha contribuït a fer que, davant les expansions excepcionals dels pressupostos nacionals, no s'hagi encarat l'accés al deute dels països europeus. A l'agost la Fed va anunciar un canvi substancial en el seu objectiu d'inflació. Aquest objectiu ha passat de 2% a una mitjana de 2%, fet que ha permès períodes amb una inflació superior a aquest nivell i, per tant, sense una rotació immediata cap a una política monetària restrictiva davant pujades de la inflació per sobre d'aquest nivell. A la fi d'any la Fed s'ha compromès de manera explícita amb el seu programa de compres de 80.000 milions al mes fins que les condicions millorin considerablement. En conclusió, els bancs centrals desenvolupats han mantingut polítiques expansives que han donat suport a l'economia i als mercats financers.

El sòlid suport dels bancs centrals i la millora de la percepció del risc de l'entorn han marcat el bon comportament del mercat de renda fixa. A Europa els seus índexs principals en euros han acabat amb un comportament positiu al llarg del semestre, amb un desplaçament a la baixa de la corba alemanya, una forta reducció de la prima de risc perifèrica i un bon comportament del crèdit d'elevada i baixa qualitat. La renda fixa emergent ha continuat afavorida per la millora de les condicions financeres globals i també ha presentat un resultat positiu. En els darrers compassos de l'exercici, la confiança del mercat en un creixement més gran ha permès un rebot de la corba de tipus. Aquest moviment ha estat especialment visible en el pendent de la corba del tresor americà.

En línies generals, la renda variable ha tingut un bon resultat en el semestre. El seu comportament té dues fases ben diferenciades. Abans del resultat electoral, s'ha cotitzat un entorn de tipus d'interès i creixements baixos que ha afavorit les companyies amb un baix de creixement, respecte de les de baix valor, i els sectors vinculats a la quarta revolució industrial o beneficiades per la política fiscal sobre els objectius climàtics. Amb el resultat electoral s'ha cotitzat confiança en un impuls fiscal més ampli. Aquesta lectura, juntament amb l'anunci del vaccí, ha provocat contundents pujades i una reversió sectorial de les coses que havien funcionat durant la pandèmia. La confiança del mercat en un entorn de més creixement ha permès a les companyies cícliques superar les de baix més defensiu que havien brillat al llarg de l'any. El baix valor ha obtingut el seu millor resultat trimestral dels darrers deu anys i superant el baix creixement en el període. Així mateix, el darrer trimestre les companyies de petita capitalització han pujat amb força i han acabat batent les de més capitalització en el conjunt de l'any. En termes regionals aquest entorn de confiança en el final de la pandèmia i perspectives positives de creixement global ha afavorit especialment els mercats emergents, que han tingut el suport de la millora de les condicions financeres (suport de bancs centrals i feblesa del dòlar). Entre els emergents, bon comportament dels mercats a Àsia ex-Japó, ajudats per un control més gran de la pandèmia i per haver arribat a nivells d'exportacions i activitat anteriors a la pandèmia. S'han reflectit en el mercat japonès, amb fortes pujades, una bona transició política, la millora de la demanda global, així com d'Àsia continental i el seu continuat suport fiscal i monetari. El mercat americà i europeu tanquen per darrere el trimestre amb rendibilitats semblants, en les seves divises respectives. Malgrat una mala arrencada al començament del semestre, les divergències sectorials descomptant una confiança més gran en la sortida de la crisi provoquen un comportament excepcional del mercat espanyol.

Al llarg del semestre el dòlar americà s'ha depreciat respecte de les divises principals. Arran de la millora de l'entorn el factor "moneda refugi" ha perdut intensitat i el diferencial de tipus després de l'acció de la Fed s'ha reduït respecte de divises com l'euro. Pel que fa a la divisa europea, s'ha apreciat i ha cotitzat menys risc de ruptura a l'eurozona i el tancament de la negociació del Brexit. Quant a la lliura, ha cotitzat amb força haver evitat un Brexit no negociat.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat

En el fons durant el període, a causa del fort impacte que l'evolució de la COVID-19 ha tingut en els mercats, s'ha fet una gestió molt activa tant de la durada com d'exposició al crèdit.

Durant el període s'ha mantingut una visió constructiva sobre el crèdit, fet que ens ha portat a construir cartera i incrementar el pes en actius de risc. Això s'ha implementat amb més intensitat després de saber-se les primeres notícies positives sobre el vaccí contra la COVID-19. S'ha aprofitat l'obertura del mercat primari per prendre exposició al crèdit. A més, s'ha beneficiat la inversió per mitjà d'ETF en mercats com el d'alt rendiment i la inversió per mitjà de CDS.

S'ha fet una gestió activa de la divisa durant el període.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Corporates Futures Hedged Index.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la LIC.

El patrimoni del fons ha davallat 690.918,61 euros en la classe Estàndar, en 1.788.680,51 euros en la classe Plus, en 142.892,14 euros en la classe Premium, i en 46,15 euros en la classe Cartera. El nombre de participis ha disminuït 70 en la classe Estàndar, 90 en la classe Plus, 28 en la classe Premium i s'ha mantingut en la classe Cartera. Les despeses directes que ha tingut el fons han estat 0,59%, i les despeses indirectes, 0,1% en la classe Estàndar, les despeses directes, 0,44%, i les indirectes, 0,1%, en la classe Plus, les despeses directes, 0,37%, i les indirectes, 0,1%, en la classe Premium i 0,19% les despeses directes i 0,01% les indirectes de la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat 4,23% en la classe Estàndar, de 4,38% en la classe Plus, 4,46% en la classe Premium, i de 4,65% en la classe Cartera per sobre de l'índex de referència.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat 2,00%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Durant el període s'ha mantingut la inversió en renda fixa corporativa, fet que una visió constructiva sobre l'actiu després d'un fort període de volatilitat.

Després de l'estiu, s'ha reduït l'exposició a crèdit i s'han pres beneficis del bon comportament davant l'expectativa d'un increment de la volatilitat amb motiu dels esdeveniments encara pendents (segona onada de la COVID-19, eleccions als EUA i Brexit). La notícia sobre l'èxit imminent del vaccí de Pfizer i BioNtech ha estat el catalitzador que ens ha empès a fer un gir al nostre posicionament i a tornar a prendre exposició al mercat de crèdit perquè comporta un canvi dràstic en el sentiment inversor.

Finalment, l'any ha acabat amb unes eleccions americanes a favor dels demòcrates i un acord sobre la sortida del Regne Unit de la Unió Europea, totes dues notícies ben rebudes pels actius de risc.

L'increment de l'exposició a crèdit de la darrera part de l'any principalment s'ha dut a terme per mitjà de mercat primari, així com invertint mitjançant ETF en el mercat d'alt rendiment i CDS.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

En aquest sentit s'ha operat sobre tipus d'interès. A més, s'han dut a terme operacions sobre derivats de crèdit (CDS) tant com cobertura com inversió.

El grau mitjà de palanquejament ha estat 64,01%.

d) Més informació sobre inversions

Amb data de referència (30/6/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 10,61 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 0,77%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la LIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada a -0,01%.

Com que no s'exigirà ràting mínim a les emissions en què interveixi el fons, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a BBB-, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons, que ha estat 1,33% en totes les classes, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,15%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

Els proveïdors de recerca de renda fixa triats han aportat valor a la gestió:

En renda fixa, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar expectatives sobre l'evolució dels tipus d'interès, escenaris i probabilitats necessàries per decidir la durada de les carteres i les preferències en venciments.

Quant a la selecció d'actius de renda fixa (assignació d'actius en bons), l'anàlisi externa ha completat l'intern per definir la ponderació d'actius emesos per entitats públiques respecte de les privades, la d'actius amb grau d'inversió respecte d'alt rendiment, la d'actius sènior respecte de subordinats i les preferències per sectors i països.

Des del punt de vista micro, és molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors externs de recerca. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat emissors i emissions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda fixa: CreditSights, Bank of America Securities, J. P. Morgan, BNP Paribas i Barclays Bank, amb una remuneració conjunta del 63% de les despeses totals.

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la institució d'inversió col·lectiva durant l'exercici 2020 han pujat a 426,97€ i les despeses previstes per a l'exercici 2021 es considera que seran 367,12€.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Esperem que el 2021 s'aconsegueixi capitalitzar la sortida de la crisi sanitària amb un sòlid suport de l'acció coordinada de bancs centrals i dels governs. En el primer semestre, però, considerem que la pandèmia encara provocarà incertesa; els ritmes de vacunació, juntament amb la mutació del virus, mantindran un entorn de confinaments intermitents que creiem que es poden allargar fins a l'estiu. Tot i l'adaptació econòmica als confinaments, les dades econòmiques se'n continuaran ressentint. Fins al segon semestre, amb soroll polític previ, els programes fiscals anunciats a Europa i previstos als EUA no podran fer-se realitat ni tindran un efecte econòmic positiu. La seva mida, la seva potencial acció sincronitzada i la millora en la productivitat que la crisi ha portat poden provocar un sòlid ritme de creixement global, amb un especial biaix cap als nombrosos sectors que afavoreixen l'acció de control climàtic.

Entrem en l'exercici amb uns mercats financers que miren amb convicció el camí que marca la sortida de la crisi, i gairebé no queden afectats per l'efecte dels confinaments anunciats i esperats. Els vaccins i la política fiscal i monetària donen força al mercat, que, tot i això, cotitza a unes valoracions com més va més exigents i molt superiors a la seva mitjana històrica en renda variable —especialment després d'un entorn de recessió— i un mercat molt intervingut en la renda fixa. L'esperança en el creixement dels beneficis i l'entorn de baixos tipus d'interès reals suporta les valoracions de la renda variable i converteix el suport dels bancs centrals en una de les claus del període. D'altra banda, l'elevada liquiditat en el sistema i la falta d'alternatives financeres comporten un suport per a les cotitzacions dels actius de risc. Malgrat tot això, la "cursa" contra el virus, entre contagis i vacunació, dictarà, en gran mesura, el comportament dels actius de risc. Esperem que la rotació cap a valors cíclics i biaix valor des de valors defensius i de creixement continuarà a mesura que es consolidin les expectatives fiscals que han de facilitar un entorn sa d'inflació. Aquest escenari afavoreix el posicionament tàctic en actius de risc, en renda variable per mitjà dels biaixos descrits i, en renda fixa, amb preferència del crèdit sobre els sobirans, lleugerament prudents en durada. Arrenquem l'any amb una exposició moderada al risc davant un exercici que hauria d'anar de menys a més i la fragilitat del qual és palesa —per l'encara elevada incertesa i per les exigents valoracions—, en una volatilitat que supera la seva mitjana històrica.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

- Remuneració total abonada per la SGIIIC al seu personal desglossada en:
 - Remuneració fixa: 12.181.281 euros
 - Remuneració variable: 2.048.379 euros
- Nombre de beneficiaris:
 - Nombre total d'empleats: 203
 - Nombre de beneficiaris: 180
- Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC
 - No existeix aquest tipus de remuneració
- Remuneració desglossada en:
 - Altis càrrecs:
 - Nombre de persones: 8
 - Remuneració fixa: 1.169.333 euros
 - Remuneració variable: 286.098 euros
 - Empleats amb una actuació que tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC
 - Nombre de persones: 8
 - Remuneració fixa: 1.076.153 euros
 - Remuneració variable: 338.266 euros

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM, com a SGIIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els altis directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixen funcions de control com en general amb la resta del personal.

D'acord amb això, CaixaBank AM disposa d'una política de remuneració per als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que duguin a terme funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt de vista individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'activitat individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius i qualitius fixats des del punt de vista de l'entitat, d'àrea, o individualment, segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable específic, que incorpora una combinació de reptes relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2020 no hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions. La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable