

# CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Informe 2n semestre 2020

**Núm. registre:** 4835  
**Data de registre:** 29/12/2014  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.

**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Rating Dipositario:** BBB+  
**Auditor:** Deloitte

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es), atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta internacional; Perfil de risc: 4 - Mitjà  
**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Inverteix en valors de renda fixa pública i privada, negociada en mercats de països de l'OCDE o no, incloent-hi mercats emergents sense límit definit. La gestió serà molt flexible quant a durada i risc de crèdit, incloent-hi la possibilitat d'invertir en emissions d'alta rendibilitat (high yield). La durada tindrà com a màxim 15 anys i podrà ser negativa amb un límit mínim de 3 anys. L'exposició màxima a renda variable serà 15% i, juntament amb la de divisa, podrà superar 30%  
**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons pot dur a terme 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	0,81	1,46	2,15	5,08
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,03	0,23	0,10	0,24

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

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni medi	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE PLUS	Nre. de participacions	4.696.140,28	4.884.350,09	Període	28.748	6.1217	Comissió de gestió	0,57	1,12	Patrimoni
	Nre. de participacions	406	405	2019	11.684	5.9160	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	10.662	5.5402	Comissió de gestió total	0,57	1,12	Mixta
				2017	19.159	5.8916	Comissió de dipositari	0,06	0,12	Patrimoni
							Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			
CLASE EXTRA	Nre. de participacions	3.932.414,88	3.974.946,38	Període	24.364	6.1956	Comissió de gestió	0,48	0,95	Patrimoni
	Nre. de participacions	100	98	2019	12.082	5.9754	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	7.209	5.5847	Comissió de gestió total	0,48	0,95	Mixta
				2017	15.162	5.9271	Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni
							Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)			
CLASE PLATINUM	Nre. de participacions	327.641,24	169.027,14	Període	2.073	6.3271	Comissió de gestió	0,31	0,63	Patrimoni
	Nre. de participacions	3	2	2019	2.238	6.0810	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	7.778	5.6635	Comissió de gestió total	0,31	0,63	Mixta
				2017	8.226	5.9897	Comissió de dipositari	0,04	0,08	Patrimoni
							Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	2.438.946,55	526.028,28	Període	15.916	6.5257	Comissió de gestió	0,20	0,40	Patrimoni
	Nre. de participacions	21	19	2019	7.562	6.2544	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1	5.8082	Comissió de gestió total	0,20	0,40	Mixta
				2017	349	6.1242	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro

##### Rendibilitat (% anualitzat)

###### CLASE PLUS

Rendibilitat	Acumulat any actual	Trimestral				2019	Anual		
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20		2018	2017	2015
	3,48	2,81	2,87	7,27	-8,79	6,78			

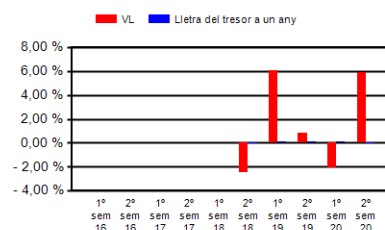
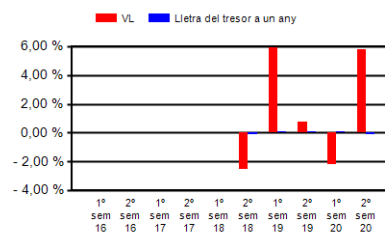
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,45	09-11-20	-3,10	12-03-20	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,47	05-11-20	1,52	26-03-20	--	--

###### CLASE EXTRA

Rendibilitat	Acumulat any actual	Trimestral				2019	Anual		
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20		2018	2017	2015
	3,69	2,87	2,92	7,32	-8,75	7,00			

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,45	09-11-20	-3,10	12-03-20	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,47	05-11-20	1,52	26-03-20	--	--

##### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



### CLASE PLATINUM

	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015	
Rendibilitat	4,05	2,96	3,01	7,42	-8,67	7,37				
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys					
	%	Data	%	Data	%	Data				
Rendibilitat mínima (%)	-0,45	09-11-20	-3,10	12-03-20				--		
Rendibilitat màxima (%)	0,47	05-11-20	1,52	26-03-20				--		

### CLASE CARTERA

	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015	
Rendibilitat	4,34	3,03	3,08	7,49	-8,61	7,68				
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys					
	%	Data	%	Data	%	Data				
Rendibilitat mínima (%)	-0,45	09-11-20	-3,10	12-03-20				--		
Rendibilitat màxima (%)	0,47	05-11-20	1,52	26-03-20				--		

\* 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		Trimestral				Anual			
	any actual	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				
Lleta Tresor 1 any	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25				

### CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	7,40	2,64	3,19	7,27	12,07	2,47
VaR històric **	6,82	6,82	7,06	7,29	7,52	1,38

### CLASE EXTRA

Valor Liquidatiu	7,40	2,65	3,19	7,27	12,07	2,47
VaR històric **	6,81	6,81	7,04	7,27	7,50	1,37

### CLASE PLATINUM

Valor Liquidatiu	7,40	2,65	3,19	7,27	12,07	2,47
VaR històric **	6,78	6,78	7,01	7,24	7,47	1,34

### CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	7,40	2,65	3,19	7,27	12,07	2,47
VaR històric **	6,75	6,75	6,99	7,22	7,45	1,31

\* 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.

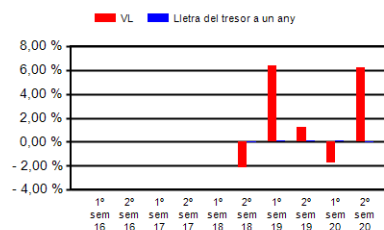
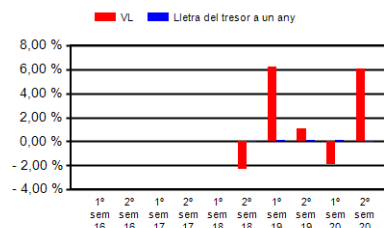
\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

	Acumulat		Trimestral				Anual			
	any actual	31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015	
Ràtio total de despeses *										
CLASE PLUS	1,53	0,38	0,39	0,38	0,38	1,47	1,38	1,28	1,26	
CLASE EXTRA	1,33	0,33	0,34	0,33	0,33	1,27	1,18	1,08	1,06	
CLASE PLATINUM	0,98	0,24	0,25	0,25	0,24	0,92	0,83	0,73	0,71	
CLASE CARTERA	0,70	0,17	0,18	0,18	0,17	0,64	0,55	0,23		

\* 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.

En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

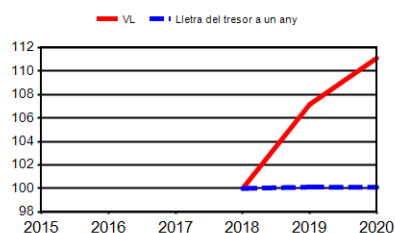


### Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

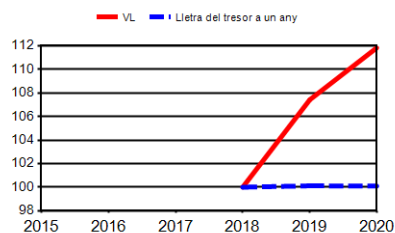
#### CLASE PLUS



#### CLASE EXTRA



#### CLASE PLATINUM



#### CLASE CARTERA



El 21/5/2018 es va modificar la política d'inversió de la societat. Per això només es mostra l'evolució de la rendibilitat del valor liquidatiu a partir d'aquest moment.

## 2.2. COMPORTAMENT

### 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 partícipes*	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 pública	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
<b>Total Fons</b>	<b>46.824.998</b>	<b>4.093.285</b>	<b>5,67</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen 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	67.818	95,39	52.929	94,89
* Cartera interior	3.068	4,32	1.921	3,44
* Cartera exterior	64.300	90,44	50.704	90,91
* Interessos cartera inversió	449	0,63	304	0,54
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.843	4,00	2.127	3,81
(+/-) RESTA	440	0,61	717	1,30
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>71.101</b>	<b>100,00</b>	<b>55.772</b>	<b>100,00</b>

Notes:

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

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

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>55.772</b>	<b>33.567</b>	<b>33.567</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	20,60	54,86	68,72	-44,04
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	5,64	1,80	8,20	9.196,33
(+) Rendiments de gestió	6,22	2,37	9,35	292,06
+ Interessos	0,59	2,36	2,60	-62,79
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	3,95	-2,55	2,68	-330,62
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	-0,40	-0,32	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-1,81	2,11	-0,48	-228,17
± Resultat en IIC (fetes o no)	3,54	0,89	4,95	492,40
± Altres resultats	-0,04	-0,04	-0,08	62,57
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,59	-0,57	-1,16	53,43
- Comissió de gestió	-0,49	-0,49	-0,98	51,19
- Comissió de dipositaris	-0,05	-0,05	-0,10	51,04
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,03	-0,04	-13,24
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	58,84
- Altres despeses repercutides	-0,02	0,00	-0,02	27.710,01
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	8.850,84
+ 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	0,01	0,00	0,01	8.850,84
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>71.101</b>	<b>55.772</b>	<b>71.101</b>	

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	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any	3.068	4,32	1.921	3,45
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>	<b>3.068</b>	<b>4,32</b>	<b>1.921</b>	<b>3,45</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>	<b>3.068</b>	<b>4,32</b>	<b>1.921</b>	<b>3,45</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>				
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>	<b>3.068</b>	<b>4,32</b>	<b>1.921</b>	<b>3,45</b>
Total deute públic cotitzat més d'1 any	0	0,00	0	0,00
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any	38.269	53,80	31.687	56,82
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any			506	0,91
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>	<b>38.269</b>	<b>53,80</b>	<b>32.193</b>	<b>57,73</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>	<b>38.269</b>	<b>53,80</b>	<b>32.193</b>	<b>57,73</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>				
<b>TOTAL IIC EXT</b>	<b>26.035</b>	<b>36,61</b>	<b>18.270</b>	<b>32,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>	<b>64.304</b>	<b>90,41</b>	<b>50.464</b>	<b>90,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>	<b>67.372</b>	<b>94,73</b>	<b>52.385</b>	<b>93,95</b>

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 (% SOBRE EL PATRIMONI TOTAL)

Distribució per tipus d'actiu



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total subjacent renda fixa	0	Total subjacent renda fixa	25.945
Total subjacent renda variable	0	Total subjacent renda variable	4
Total subjacent tipus de canvi	0	Total subjacent tipus de canvi	2.877
Total altres subjacents	0	Total altres subjacents	22.784
<b>TOTAL DRETS</b>	<b>0</b>	<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>	<b>51.609</b>

#### 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 dipositària	X	
g.Canvi de control de la societat gestora	X	
h.Canvi en elements essencials del full 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 3 al 4, 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 fulllet 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.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Amb aquesta finalitat s'ha disposat de la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Noruega torni les retencions fetes en aquest fons, que han ascendit a un total de 4.067,26 euros.

#### 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 dipositari 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 dipositari 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 dipositari, 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 dipositari, 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

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 168.804,86 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 540.327,65 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- 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 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 2.646.217,02 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,02 %.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, 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 euro 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 biaix de creixement, respecte de les de biaix 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 vací, 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 biaix més defensiu que havien brillat al llarg de l'any. El biaix valor ha obtingut el seu millor resultat trimestral dels darrers deu anys i superant el biaix 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.

El fons durant el període ha anat gestionant la durada. Hem mantingut en general una durada alta de prop de 5 anys. Una gran part de la durada del fons està construïda pel bons de govern de països core (especialment als Estats Units i en una mesura més petita al Regne Unit). Dins dels països perifèrics, la nostra preferència ha estat pel deute governamental italià.

El fons ha gestionat el pes en deute alt rendiment americà, però manté un biaix a favor del deute subordinat d'emissors de qualitat europeus, tant financers com no financers. En la part de financers, hem venut bons de bancs perifèrics i hem comprat bons de bancs core. Continuem, a més, donant un biaix a la cartera de crèdit d'inversió socialment responsable comprant bons verds i socials.

Hem implementat cobertures en moments puntuals de molta volatilitat causada per l'evolució de la COVID-19 en els mercats per cobrir la cartera de crèdit de les fortes ampliacions de diferencials.

Quant a l'exposició a renda variable, acabem el semestre sense exposició a renda variable.

#### c) Índex de referència.

N/A

#### d) Evolució del patrimoni, particips, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni del fons ha augmentat +478.043,24 euros en la classe Plus, +1.102.498,64 euros en la classe Extra, +1.064.645,38 euros en la classe Platinum i +12.683.629,11 euros en la classe Cartera. El nombre de particips ha augmentat en +1 en la classe Plus, +2 particips en la classe Extra, +1 particip en la classe Platinum, i +2 particips en la classe Cartera.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,77% (classe Plus), 0,67% (classe Extra), 0,49% (classe Platinum) i 0,35% (classe Cartera). Aquestes despeses inclouen les despeses directes (comissió de gestió, dipositaría, auditoria, etc.) i també inclou les despeses indirectes, que són les despeses que donen suport a les IIC en què ha invertit el fons en el trimestre (inclouen la comissió de subscripció i reemborsament).

La rendibilitat del fons ha estat +5,77% en la classe Plus, de +5,87% en la classe Extra, +6,06% en la classe Platinum, i de +6,21% en la classe Cartera.

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

La rendibilitat del fons ha estat lleugerament superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat +5,76%.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el període, hem fet vendes de bons de bancs de països perifèrics i hem comprat bons de països core. Quant al deute amb baixa qualitat creditícia (alt rendiment) hem mantingut l'exposició, atès que té molt de suport després de la decisió de la Reserva Federal que compraria aquest tipus de deute. Hem fet cobertures de la cartera al comptat de crèdit, per mitjà de CDS (credit default swap) i amb la venda de futurs del sector bancari per mitigar l'impacte de l'expansió de la COVID-19 i d'altres riscos com les negociacions del Brexit entre el Regne Unit i la Unió Europea. Quant a la cartera de crèdit hi hem anat donant un biaix ESG i incorporant bons verds i bons socials.

En el període, de la cartera de crèdit, els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons són els bons subordinats AT1 CoCo i la inversió per mitjà d'IIC en deute HY (baixa qualitat creditícia). Pel que fa a la posició en bons de governs, el que més ha aportat són les posicions en els bons italians i, per contra, el que més ha restat és la posició en bons a llarg termini del Govern americà. També han restat en el període les posicions de cobertura que havíem implementat per mitjà de futurs de bancs europeus per cobrir la posició de crèdit financer.

### 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. El grau mitjà de palanquejament ha estat 51,34%.

### d) Més informació sobre inversions.

El fons acaba el període amb posició a IIC que inverteixen en crèdit alt rendiment global (grau especulatiu), amb una durada mitjana en el termini entre 0 i 5 anys. Acabem el semestre amb el 36,6% del patrimoni invertit en aquestes IIC.

Amb data de referència (31/12/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 26,07 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 1,99%. 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 IIC 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 remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons ha estat -0,03%.

Aquest fons pot invertir un alt tant per cent en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit. Durant el període hem mantingut el pes en aquesta mena d'actius en 36,6%.

## 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 2,65%, 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 354,22€ i les despeses previstes per a l'exercici 2021 es considera que seran 586,88€.

## 9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Esperem que el 2021 s'aconsegueixi capitalitzar la sortida de la crisi sanitària amb unes economies 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 tindrà 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 SGIC 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:
  - Alts 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 SGIC 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 SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exercixin 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 participis 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 participis.

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