# CAIXABANK DESTINO 2022, FI

*Informe 2n semestre 2020*

***Núm. registre*** *4947*
***Data de registre:*** *12/02/2016*
***Gestora:*** *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
***Dipositari:*** *CECABANK, S.A.*

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

Hi ha a la disposició dels partícips 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, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i 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).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: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 4 - Mitjà

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** La inversió és diversificada en actius de renda fixa i renda variable, i a priori no s'estableix una distribució fixa entre aquests actius. A mesura que transcorri el temps, es reduirà l'exposició a actius de més risc i s'incrementaran els que es perceben com a més conservadors, amb l'objectiu d'anar reduint la volatilitat del fons fins a aconseguir una exposició màxima en renda variable de 30% en l'horitzó temporal del 2022. No hi ha límit d'exposició a risc de divisa, emissors, mercats, inclosos emergents, ni sectors.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** Les operacions amb instruments derivats es fan de manera directa d'acord amb els mitjans de la societat gestora i de manera indirecta per mitjà de les IIC en què inverteix. El fons té previst operar amb instruments financers 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 | 0,24 | 0,59 | 0,84 | 0,47 |
| Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat) | -0,30 | 0,24 | -0,03 | -0,90 |

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 Període | % efectivament cobrat Acumulada | Base de càlcul |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CLASE ESTANDAR | Nre. de participacions | 92.108.132,98 | 96.258.037,36 | Període | 637.825 | 6,9247 | Comissió de gestió | 0,80 | 1,60 | Patrimoni |
| | Nre. de partícips | 33.888 | 36.399 | 2019 | 690.461 | 7,0256 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| | Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2018 | 271.757 | 6,2534 | Comissió de gestió total | 0,80 | 1,60 | Mixta |
| | | | | 2017 | 106.329 | 6,5993 | Comissió de dipositari | 0,08 | 0,15 | Patrimoni |
| | | | | | | | Inversió mínima: 600,00 (Euros) | | | |
| CLASE PLUS | Nre. de participacions | 70.416.316,86 | 78.256.148,07 | Període | 497.182 | 7,0606 | Comissió de gestió | 0,62 | 1,23 | Patrimoni |
| | Nre. de partícips | 5.692 | 6.196 | 2019 | 624.527 | 7,1349 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| | Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2018 | 207.771 | 6,3255 | Comissió de gestió total | 0,62 | 1,23 | Mixta |
| | | | | 2017 | 67.108 | 6,6489 | Comissió de dipositari | 0,06 | 0,13 | Patrimoni |
| | | | | | | | Inversió mínima: 50.000,00 (Euros) | | | |

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK DESTINO 2022, FI. Divisa Euro

#### Rendibilitat (% anualitzat)

**CLASE ESTANDAR**

| | Acumulat any actual | Trimestral 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 31-03-20 | Anual 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Rendibilitat | -1,44 | 4,16 | 0,63 | 7,07 | -12,18 | 12,35 | -5,24 | 2,96 | |

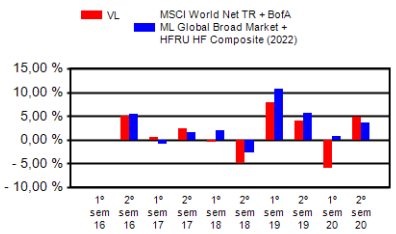
| | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rendibilitats extremes* | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | -1,06 | 28-10-20 | -4,94 | 12-03-20 | -1,41 | 05-08-19 |
| Rendibilitat màxima (%) | 1,28 | 09-11-20 | 3,30 | 24-03-20 | 1,07 | 07-02-18 |

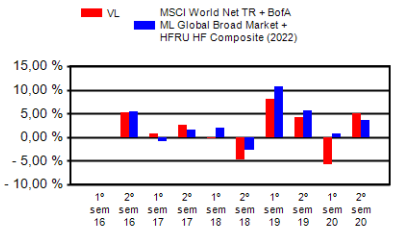
**CLASE PLUS**

| | Acumulat any actual | Trimestral 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 31-03-20 | Anual 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Rendibilitat | -1,04 | 4,27 | 0,73 | 7,18 | -12,09 | 12,80 | -4,86 | 3,37 | |

| | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rendibilitats extremes* | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | -1,06 | 28-10-20 | -4,93 | 12-03-20 | -1,41 | 05-08-19 |
| Rendibilitat màxima (%) | 1,28 | 09-11-20 | 3,31 | 24-03-20 | 1,08 | 07-02-18 |

**Rendibilitat semestral dels últims 5 anys**




* 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.

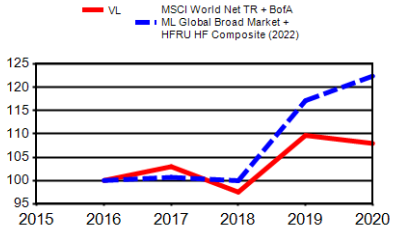
**Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys**

**CLASE ESTANDAR**

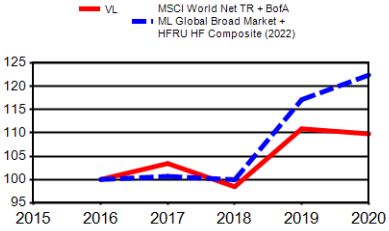
CaixaBank ASSET MANAGEMENT

### *Mesures de risc (%)*

| Volatilitat* de: | Acumulat any actual | Trimestral 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 31-03-20 | Anual 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ibex-35 Net TR | 34,19 | 25,50 | 21,24 | 32,88 | 49,81 | 12,40 | 13,66 | 12,82 | |
| Lletra Tresor 1 any | 0,43 | 0,15 | 0,10 | 0,71 | 0,45 | 0,25 | 0,65 | 0,16 | |
| MXWO Index + HFRUHFC Index + GBMI Index (2022) | 11,94 | 5,05 | 6,68 | 10,16 | 20,00 | 5,64 | 8,93 | 7,55 | |
| **CLASE ESTANDAR** | | | | | | | | | |
| Valor Liquidatiu | 13,09 | 5,71 | 6,24 | 11,37 | 21,98 | 5,16 | 6,37 | 4,41 | |
| VaR històric ** | 6,03 | 6,03 | 6,18 | 6,33 | 6,49 | 3,32 | 3,43 | 1,03 | |
| **CLASE PLUS** | | | | | | | | | |
| Valor Liquidatiu | 13,09 | 5,71 | 6,24 | 11,38 | 21,98 | 5,16 | 6,36 | 4,41 | |
| VaR històric ** | 6,00 | 6,00 | 6,15 | 6,30 | 6,45 | 3,28 | 3,40 | 1,00 | |




**CLASE PLUS**




* 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)*

| Ràtio total de despeses * | Acumulat any actual | Trimestral 31-12-20 | 30-09-20 | 30-06-20 | 31-03-20 | Anual 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CLASE ESTANDAR | 1,95 | 0,49 | 0,49 | 0,48 | 0,48 | 1,94 | 1,97 | 2,05 | |
| CLASE PLUS | 1,55 | 0,39 | 0,39 | 0,38 | 0,38 | 1,54 | 1,57 | 1,65 | |

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, 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 la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

## *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.

| Vocación inversora | Patrimonio 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 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 reprodueixen 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 Import | % sobre patrimoni | Fi període anterior Import | % sobre patrimoni |
|---|---|---|---|---|
| (+) INVERSIONS FINANCERES | 1.001.104 | 88,20 | 1.003.086 | 86,32 |
| * Cartera interior | 158.999 | 14,01 | 27.000 | 2,32 |
| * Cartera exterior | 842.108 | 74,19 | 976.173 | 84,01 |
| * Interessos cartera inversió | -2 | 0,00 | -87 | -0,01 |
| * Inversions dubtoses, morooses o en litigi | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA) | 121.422 | 10,70 | 150.416 | 12,95 |
| (+/-) RESTA | 12.481 | 1,10 | 8.447 | 0,73 |
| **TOTAL PATRIMONI** | **1.135.007** | **100,00** | **1.161.948** | **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. DADES ECONÒMIQUES

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

| | % sobre patrimoni mitjà | | | % |
|---|---|---|---|---|
| | Variació del període actual | Variació del període anterior | Variació acumulada anual | Variació respecte fi període anterior |
| **PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)** | **1.161.948** | **1.314.988** | **1.314.988** | |
| ± Subscripcions/ reemborsaments (net) | -7,13 | -5,96 | -13,06 | 13,88 |
| Beneficis bruts distribuïts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendiments nets | 4,78 | -6,75 | -2,26 | -214,83 |
| (+) Rendiments de gestió | 5,62 | -5,93 | -0,59 | -190,23 |
| + Interessos | -0,04 | -0,01 | -0,05 | 147,16 |
| + Dividends | 0,51 | 0,47 | 0,98 | 2,28 |
| ± Resultats en renda fixa (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 22,64 |
| ± Resultats en renda variable (fetes o no) | 0,27 | -1,25 | -1,02 | -120,56 |
| ± Resultat en dipòsits (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultat en derivats (fetes o no) | 0,05 | 0,23 | 0,29 | -77,59 |
| ± Resultat en IIC (fets o no) | 5,25 | -5,28 | -0,29 | -194,69 |
| ± Altres resultats | -0,42 | -0,09 | -0,50 | 331,54 |
| ± Altres rendiments | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Despeses repercutides | -0,85 | -0,82 | -1,66 | -1,46 |
| - Comissió de gestió | -0,72 | -0,71 | -1,43 | -3,26 |
| - Comissió de dipositari | -0,07 | -0,07 | -0,14 | -3,38 |
| - Despeses per serveis exteriors | -0,01 | -0,01 | -0,03 | 19,24 |
| - Altres despeses de gestió corrent | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2,40 |
| - Altres despeses repercutides | -0,04 | -0,03 | -0,07 | 43,02 |
| (+) Ingressos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -23,14 |
| + Comissionis de descompte a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comissions retrocedides | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -13,18 |
| + Altres ingressos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| **PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)** | **1.135.007** | **1.161.948** | **1.135.007** | |

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

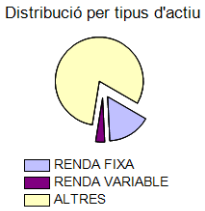
## 3. INVERSIONS FINANCERES

### 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 COTITZADA** | | | | |
| **TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS** | **159.002** | **14,01** | **27.000** | **2,32** |
| **TOTAL RENDA FIXA** | **159.002** | **14,01** | **27.000** | **2,32** |
| **TOTAL RENDA VARIABLE** | | | | |
| **TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR** | **159.002** | **14,01** | **27.000** | **2,32** |
| **Total deute públic cotitzat menys d'1 any** | | | **90.145** | **7,77** |
| **TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT** | | | **90.145** | **7,77** |
| **TOTAL RENDA FIXA EXT** | | | **90.145** | **7,77** |
| **TOTAL RV COTITZADA** | **33.306** | **2,93** | **34.071** | **2,93** |
| **TOTAL RENDA VARIABLE EXT** | **33.306** | **2,93** | **34.071** | **2,93** |
| **TOTAL IIC EXT** | **808.799** | **71,26** | **851.880** | **73,31** |
| **TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR** | **842.105** | **74,19** | **976.096** | **84,01** |
| **TOTAL INVERSIONS FINANCERES** | **1.001.106** | **88,20** | **1.003.096** | **86,33** |

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)




### 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 | 0 |
| Total subjacent renda variable | 0 | Total subjacent renda variable | 962 |
| Total subjacent tipus de canvi | 0 | Total subjacent tipus de canvi | 17.186 |
| Total altres subjacents | 0 | Total altres subjacents | 472.431 |
| **TOTAL DRETS** | **0** | **TOTAL OBLIGACIONS** | **490.578** |

## 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 fullet informatiu | | X |
| i.Autorització del procés de fusió | | X |
| j.Altres fets rellevants | | X |

## 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

## 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

| | Sí | No |
|---|---|---|
| a.Partícips 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.2) L'import total de les vendes en el període és 49.595.528,64 €. La mitjanes de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,02 %.
f) L'import total de les adquisicions en el període és 14.016.998.586,00 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 6,64 %.
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 304,15 €. 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 estàs 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 vaccinació 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 encarit 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 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 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 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.**

D'acord amb la política d'inversió del fons, a l'inici del semestre presentava una exposició a renda variable de 38,6% i l'ha acabat en 34,7%. La durada s'ha mantingut estable a prop de 2 anys. Els pesos en inversions alternatives i matèries primeres han estat en mitjana en 8,7%.

**c) Índex de referència.**

MSCI World Index Net Total Return (NDDUWI Index) per a renda variable, Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market (GBMI Index) per a renda fixa i HFRU Hedge Fund Composite (HFRUHFC Index) per a la part invertida en IIC de gestió alternativa. La gestió pren com a referència la rendibilitat dels tres índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

**d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitat i despeses de la IIC.**

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons les classes 0,30% (Estándar) i -5,49% (Plus), i el nombre de partícips ha variat -6,90% (Estándar) i -8,13% (Plus). Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,98% i 0,78% en les classes Estándar i Plus, de les quals les despeses indirectes són 0,08% i 0,08%, respectivament. La rendibilitat del fons ha estat 4,82% i 5,03% en la classe Estándar i Plus, superior a la de l'índex de referència, 3,69%.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 13,26%.

**2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

Durant el període de referència es compra i es ven renda variable, renda fixa i inversions alternatives, ateses les subscripcions i reemborsaments de partícips i els moviments significatius dels mercats, a fi de mantenir la distribució d'actius establerta en l'any d'acord amb la seva política d'inversió. En renda variable, es fa rebalanç de les posicions a Europa mitjançant la compravenda dels ETF iShares MSCI Europe i DB Xtrackers MSCI Europe així com de futurs de l'Stoxx-600, als Estats Units, mitjançant els ETF iShares Core S&P-500 i iShares Core S&P-500 UCIT així com de futurs de l'S&P-500, al Japó, mitjançant l'ETF Nomura Topix, i en emergents, amb l'ETF iShares Core Emerging Markets. En renda fixa, es fa un rebalanç de la posició en governs europeus amb l'ETF iShares Barclays Euro Treasury Bond, en crèdit europeu, usem l'ETF iShares Core Euro Corporate Bond, en alt rendiment americà, l'ETF iShares USD High Yield Corporate Bonds, i en renda fixa emergent, amb l'ETF iShares J. P. Morgan USD Emerging Markets Bond. Per a inversions alternatives, les operacions s'instrumenten per mitjà dels fons Pictet Multiasset Global Opportunities i BlackRock Development. Finalment, el posicionament de les matèries primeres s'instrumenta per mitjà de l'iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust.

Quant a rendibilitat, durant el semestre tots els segments de la cartera han contribuït positivament, i el posicionament en liquiditat de dòlar i ien ha restat rendibilitat (-0,45%). En concret, destaquem el comportament de la renda variable americana amb una pujada d'1,98% seguida de la renda variable europea i emergent, que han aportat 1,42% i 1,20%, respectivament.

**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 comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 15,68%.

**d) Més informació sobre inversions.**

Al final del període, el tant per cent invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 71,26% del fons, entre les quals destaquen BlackRock per a la construcció de la cartera a les principals àrees geogràfiques, Nomura Asset Management per a la construcció de la cartera del Japó i Pictet i BlackRock per a les inversions alternatives. La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,30%.

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

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat, 13,09% i 13,09% en les classes Estándar i Plus, ha estat superior a la del seu índex de referència, 11,94%, i superior a la de la lletra del tresor.

**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 d'anàlisis de renda fixa i renda variable 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.

Pel que fa a renda variable, respecte de les expectatives sobre l'evolució dels diversos mercats borsaris, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar escenaris i assignar probabilitats per decidir l'exposició a cada àrea geogràfica i, dins d'aquesta, a cada país.

Quant a la selecció de sectors, l'anàlisi externa ha completat l'intern per definir la ponderació de les indústries i sectors en les inversions en renda variable. En selecció de companyies també té un paper rellevant.

És molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors, i té un paper fonamental en la gestió de les institucions d'inversió col·lectiva en el seu procés d'inversió. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat les accions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda variable en la despesa d'anàlisi: Morgan Stanley, Bank of America Securities, Goldman Sachs, J. P. Morgan i UBS. És el 64% de les despeses totals.

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la institució d'inversió col·lectiva durant l'exercici 2020 han pujat a 254.002,86€ i les despeses previstes per a l'exercici 2021 es considera que seran 286.362,91€.

**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 vaccinació, 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 vaccinació, 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.

L'estratègia del fons continuarà encaminada a mantenir la diversificació entre renda variable, renda fixa i inversions alternatives amb l'objectiu de controlar la volatilitat de la cartera durant l'any 2021 abans d'aconseguir el seu horitzó temporal d'inversió programat per al 2022.

## *10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ*

1) Dades quantitatives:

- Remuneració total abonada per la SGIIC 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 SGIIC 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 SGIIC 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 exerceixin 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 esperonar 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 quantitatius i qualitatius 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 especifica 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)*

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).
1) Dades globals:
a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.
N/A.
b) Import en actius compromesos de tipus OFV:
En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 159.001.721,08 euros, que representa 15,88% sobre els actius gestionats per la IIC.
2) Dades relatives a la concentració:
a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:
Tresor públic.
b) Contrapart de cada tipus d'OFV:
CAIXABANK, SA.
3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:
a) Tipus i qualitat de la garantia:
N/A.
b) Venciment de la garantia:
N/A.
c) Moneda de la garantia:
N/A
d) Venciment de les OFV:
Entre un dia i una setmana.
e) País en què s'hagin establert les contraparts:
Espanya.
f) Liquidació i compensació:
Entitat de contrapartida central.
4) Dades sobre reutilització de les garanties:
a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:
N/A.
b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:
N/A.
5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:
N/A.
6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:
N/A.
7) Dades sobre el rendiment i cost:
N/A.