CAIXABANK CRECIMIENTO, FI

Informe 2º Semestre 2019

Nº Registro CNMV: *3366*
Fecha de registro: *23/01/2006*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Depositario: *CECABANK, S.A.*
Grupo Gestora/Depositario: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L*

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional ; Perfil de riesgo: 4 - Medio

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 20% y el 60%. En cuanto a renta fija, la duración media de la cartera así como la exposición a activos de renta fija pública o privada se adaptará a las expectativas que se tengan de la evolución del mercado. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,48	0,90	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,56	0,24	0,25

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	77.778.699,62	84.473.240,52	Período	1.079.243	13,8758
Nº de partícipes	66.712	72.477	2018	1.146.214	12,9082
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	1.195.334	13,9054
			2016	1.114.607	13,2625

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,81	1,60	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,81	1,60	Mixta
Comisión de depositario	0,06	0,11	Patrimonio

Inversión mínima: 600,00 (Euros)

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	100.854.218,88	110.391.037,57	Período	1.435.385	14,2323
			2018	1.521.874	13,2022
Nº de partícipes	15.626	16.990	2017	1.620.586	14,1817
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2016	1.515.492	13,4867

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,67	1,33	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,67	1,33	Mixta
Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio

Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK CRECIMIENTO, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	7,50	1,08	0,48	0,66	5,14	-7,17	4,85	0,43	6,60

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	02-10-19	-0,65	03-01-19	-1,31	04-01-16
Rentabilidad máxima (%)	0,30	04-10-19	1,13	04-01-19	1,24	15-02-16

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	7,80	1,16	0,55	0,73	5,22	-6,91	5,15	0,73	6,92

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	02-10-19	-0,65	03-01-19	-1,31	04-01-16
Rentabilidad máxima (%)	0,30	04-10-19	1,13	04-01-19	1,24	15-02-16

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Ibex-35 Net TR	12,40	12,88	13,21	11,28	12,31	13,66	12,82	25,81	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,65	0,16	0,48	0,38
40% MS Developed Local World Net TR + 50% EMU Large Caps Investment Grade 1 -10 years + 10% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)	4,00	3,27	4,53	3,92	4,21	6,06	2,92	6,07	4,53

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Valor Liquidativo	3,14	2,60	2,74	2,68	4,22	4,95	2,87	5,39	5,19
VaR histórico **	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,69	3,69	4,00

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Valor Liquidativo	3,14	2,60	2,74	2,68	4,22	4,95	2,87	5,39	5,19
VaR histórico **	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,66	3,66	3,95

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK CRECIMIENTO, FI

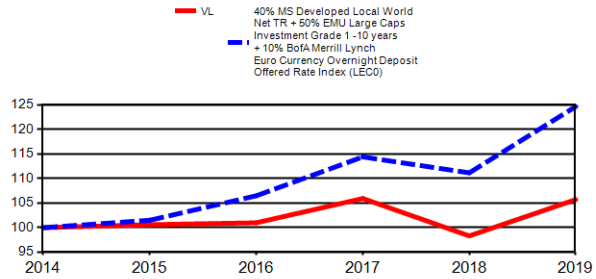
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
CLASE ESTANDAR	1,86	0,47	0,47	0,46	0,47	1,89	1,95	1,94	1,97
CLASE PLUS	1,58	0,39	0,39	0,39	0,40	1,61	1,66	1,64	1,68

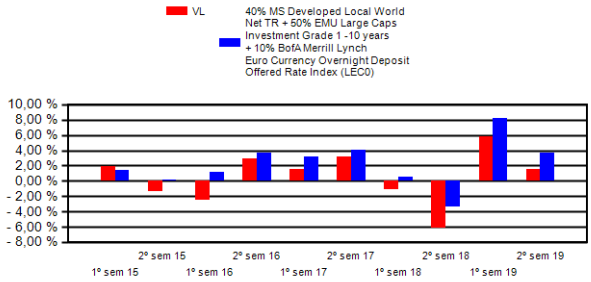
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

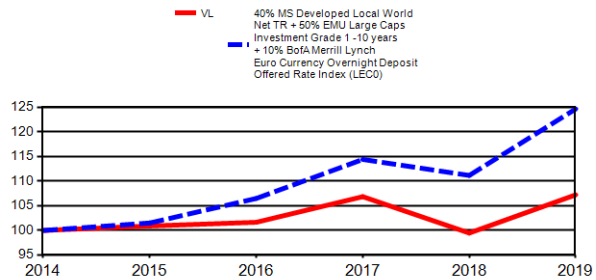
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

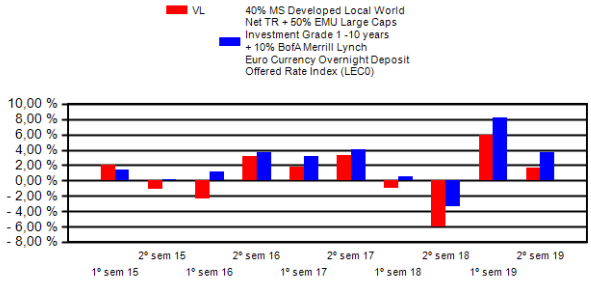
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE ESTANDAR





CAIXABANK CRECIMIENTO, FI CLASE PLUS





El 02/06/2010 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 31/10/2019 se modificó el Índice de Referencia a 40% MS Developed Local World Net TR + 50% EMU Large Caps Investment Grade 1 -10 years + 10% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)

2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Monetario corto plazo	0	0	0,00
Renta fija euro	11.347.480	876.292	-0,07
Renta Fija Internacional	1.098.039	284.756	0,66
Renta Fija Mixta Euro	3.824.238	107.924	0,74
Renta Fija Mixta Internacional	32.149	348	0,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.692.694	89.124	1,75
Renta Variable Euro	454.898	44.952	5,55
Renta Variable Internacional	8.560.858	1.281.513	8,59
IIC de gestión Pasiva (I)	4.083.471	142.038	0,88
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.555.403	272.991	0,55
Global	5.442.143	144.526	5,91
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.331.982	188.817	-0,10
Renta fija euro corto plazo	1.396.756	214.339	-0,46
IIC que replica un índice	321.296	5.082	6,56
IIC con objetivo concreto de rentabiidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	**45.141.406**	**3.652.702**	**2,68**

*Medias.
(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Fin período actual		Fin período anterior	
Distribución del patrimonio	**Importe**	**% sobre patrimonio**	**Importe**	**% sobre patrimonio**
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.306.772	91,73	2.364.540	87,61
* Cartera interior	182.070	7,24	574.297	21,28
* Cartera exterior	2.131.655	84,77	1.793.966	66,47
* Intereses cartera inversión	-6.954	-0,28	-3.723	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	162.732	6,47	290.389	10,76
(+/-) RESTO	45.123	1,80	43.778	1,63
TOTAL PATRIMONIO	**2.514.628**	**100,00**	**2.698.708**	**100,00**

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del período actual	**Variación del período anterior**	**Variación acumulada anual**	**Variación respecto fin período anterior**
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	**2.698.708**	**2.668.088**	**2.668.088**	
±Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,70	-4,59	-13,19	80,56
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,62	5,72	7,43	-47,85
(+) Rendimientos de gestión	2,45	6,52	9,07	-64,12
+ Intereses	0,14	0,16	0,30	-21,02
+ Dividendos	0,27	0,16	0,43	62,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,93	0,89	-106,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	0,49	0,72	-56,76
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,01	0,03	81,26
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	0,77	0,39	-151,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,16	3,92	6,12	-47,48
± Otros Resultados	0,12	0,08	0,19	45,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,81	-1,64	-1,23
- Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,44	-3,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-28,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,16
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,08	56,64
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	17,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-14,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	300,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	**2.514.628**	**2.698.708**	**2.514.628**	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS|TESORO PUBLICO|5.9|2026-07-30	EUR	3.931	0,16	3.962	0,15

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS|TESORO PUBLICO|5.85|2022-01-31	EUR	8.659	0,34	8.677	0,32
BONOS|TESORO PUBLICO|5.4|2023-01-31	EUR	7.710	0,31	7.736	0,29
BONOS|TESORO PUBLICO|3.8|2024-04-30	EUR	6.193	0,25	6.242	0,23
BONOS|TESORO PUBLICO|2.75|2024-10-31	EUR	4.701	0,19	4.737	0,18
BONOS|TESORO PUBLICO|1.5|2027-04-30	EUR	6.573	0,26	6.622	0,25
BONOS|TESORO PUBLICO|2.35|2033-07-30	EUR	850	0,03	853	0,03
BONOS|TESORO PUBLICO|1.45|2027-10-31	EUR	2.183	0,09	2.202	0,08
BONOS|TESORO PUBLICO|.45|2022-10-31	EUR	7.681	0,31	7.708	0,29
BONOS|TESORO PUBLICO|1.4|2028-04-30	EUR	2.400	0,10	2.419	0,09
BONOS|TESORO PUBLICO|.35|2023-07-30	EUR	5.305	0,21	5.324	0,20
BONOS|TESORO PUBLICO|1.4|2028-07-30	EUR	2.399	0,10	2.415	0,09
BONOS|TESORO PUBLICO|.05|2021-10-31	EUR	6.043	0,24	6.061	0,22
BONOS|TESORO PUBLICO|1.45|2029-04-30	EUR	7.008	0,28	7.057	0,26
BONOS|TESORO PUBLICO|1.85|2035-07-30	EUR	3.317	0,13	3.323	0,12
BONOS|TESORO PUBLICO|.6|2029-10-31	EUR	1.014	0,04	2.011	0,07
BONOS|MADRID|4.3|2026-09-15	EUR	6.377	0,25		
BONOS|TESORO PUBLICO|1.95|2026-04-30	EUR	8.448	0,34	8.511	0,32
BONOS|TESORO PUBLICO|1.3|2026-10-31	EUR	3.776	0,15	3.804	0,14
BONOS|MADRID|.747|2022-04-30	EUR	2.050	0,08	2.060	0,08
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**96.617**	**3,86**	**91.724**	**3,41**
BONOS|TESORO PUBLICO|1.4|2020-01-31	EUR	5.847	0,23	5.861	0,22
BONOS|MADRID|4.688|2020-03-12	EUR	3.407	0,14	3.414	0,13
LETRAS|TESORO PUBLICO||2020-04-17	EUR			15.062	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**9.255**	**0,37**	**24.337**	**0,91**
BONOS|ADIF|.95|2027-04-30	EUR	3.122	0,12		
BONOS|MAPFRE|1.625|2026-05-19	EUR	2.162	0,09	2.125	0,08
BONOS|MAPFRE|4.375|2047-03-31	EUR			1.122	0,04
BONOS|BANKINTER|.875|2024-03-05	EUR			1.644	0,06
BONOS|FADE|.85|2023-12-17	EUR	4.452	0,18	4.481	0,17
CÉDULAS HIPOTECARIAS|BANKIA, S.A.|1|2023-03-14	EUR	2.497	0,10	2.518	0,09
CÉDULAS HIPOTECARIAS|SABADELL|.125|2023-10-20	EUR	3.729	0,15	3.752	0,14
CÉDULAS HIPOTECARIAS|BSAN|.25|2029-07-10	EUR	6.980	0,28		
CÉDULAS HIPOTECARIAS|BSAN|.125|2030-06-04	EUR	7.417	0,29		
CÉDULAS HIPOTECARIAS|BANKIA, S.A.|4|2025-02-03	EUR	1.250	0,05	1.257	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**31.608**	**1,26**	**16.899**	**0,63**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**137.479**	**5,49**	**132.961**	**4,95**
REPO|TESORO PUBLICO|-.48|2020-01-02	EUR	3.000	0,12	320.003	11,86
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		**3.000**	**0,12**	**320.003**	**11,86**
TOTAL RENTA FIJA		**140.479**	**5,61**	**452.964**	**16,81**
ACCIONES|BSAN	EUR	1.805	0,07	1.975	0,07
ACCIONES|INDITEX	EUR			2.015	0,07
ACCIONES|REPSOL SA	EUR	2.191	0,09		
DERECHOS|REPSOL SA	EUR	67	0,00		
ACCIONES|TELEFONICA	EUR	1.868	0,07	2.166	0,08
TOTAL RV COTIZADA		**5.931**	**0,23**	**6.156**	**0,22**
TOTAL RENTA VARIABLE		**5.931**	**0,23**	**6.156**	**0,22**
DEPOSITO|SABADELL|2.71|2019-08-01	USD			35.177	1,30
DEPOSITO|SABADELL|2.3|2020-07-31	USD	35.660	1,42		
DEPOSITO|SABADELL|.04|2019-11-28	EUR			40.000	1,48
DEPOSITO|SABADELL|.05|2019-12-20	EUR			40.000	1,48
TOTAL DEPOSITOS		**35.660**	**1,42**	**115.177**	**4,26**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**182.070**	**7,26**	**574.297**	**21,29**
BONOS|AUSTRIA|6.25|2027-07-15	EUR	2.369	0,09	2.397	0,09
BONOS|AUSTRIA|3.5|2021-09-15	EUR	3.395	0,14	3.407	0,13
BONOS|AUSTRIA|1.65|2024-10-21	EUR	7.846	0,31	7.924	0,29
BONOS|AUSTRIA|.75|2026-10-20	EUR	2.997	0,12	3.028	0,11
BONOS|AUSTRIA|.05|2029-02-20	EUR	1.672	0,07	1.684	0,06
BONOS|AUSTRIA|.00001|2024-07-15	EUR	1.454	0,06		
BONOS|BELGIUM|4|2022-03-28	EUR	2.447	0,10	2.455	0,09
BONOS|BELGIUM|4.25|2021-09-28	EUR	6.530	0,26	6.558	0,24
BONOS|BELGIUM|4.5|2026-03-28	EUR	3.390	0,13	3.412	0,13
BONOS|BELGIUM|2.6|2024-06-22	EUR	4.787	0,19	4.824	0,18
BONOS|BELGIUM|.8|2025-06-22	EUR	2.129	0,08	2.144	0,08
BONOS|BELGIUM|1|2026-06-22	EUR	1.733	0,07	1.747	0,06
BONOS|BELGIUM|.2|2023-10-22	EUR	2.567	0,10	2.581	0,10
BONOS|BELGIUM|.8|2027-06-22	EUR	9.080	0,36	9.150	0,34
BONOS|DEUTSCHLAND|2|2023-08-15	EUR	3.607	0,14	3.641	0,13
BONOS|DEUTSCHLAND|1.75|2024-02-15	EUR	4.606	0,18	4.657	0,17
BONOS|DEUTSCHLAND|1|2024-08-15	EUR	3.257	0,13	3.289	0,12
BONOS|DEUTSCHLAND|.5|2025-02-15	EUR	3.172	0,13	3.203	0,12
BONOS|DEUTSCHLAND|1|2025-08-15	EUR	3.280	0,13	3.318	0,12
BONOS|DEUTSCHLAND|.5|2026-02-15	EUR	3.607	0,14	3.654	0,14
BONOS|DEUTSCHLAND||2026-08-15	EUR	7.662	0,30	7.771	0,29
BONOS|DEUTSCHLAND|.25|2027-02-15	EUR	1.879	0,07	1.905	0,07
BONOS|DEUTSCHLAND|.5|2027-08-15	EUR	2.666	0,11	2.704	0,10
BONOS|DEUTSCHLAND||2020-09-11	EUR			2.025	0,08
BONOS|DEUTSCHLAND|.0001|2020-12-11	EUR			4.052	0,15
BONOS|DEUTSCHLAND|1.5|2022-09-04	EUR	4.338	0,17	4.368	0,16
BONOS|DEUTSCHLAND|.00001|2021-04-09	EUR	4.058	0,16	5.896	0,22
BONOS|DEUTSCHLAND|0|2022-04-08	EUR	3.258	0,13	3.278	0,12
BONOS|FRECH TREASURY|8.5|2023-04-25	EUR	1.406	0,06	1.414	0,05
BONOS|FRECH TREASURY|1.75|2023-05-25	EUR	4.415	0,18	4.441	0,16
BONOS|FRECH TREASURY|2.25|2024-05-25	EUR	15.430	0,61	15.560	0,58

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS|FRECH TREASURY|1.75|2024-11-25	EUR	14.772	0,59	14.912	0,55
BONOS|FRECH TREASURY|.5|2025-05-25	EUR	5.238	0,21	5.273	0,20
BONOS|FRECH TREASURY|1|2025-11-25	EUR	7.370	0,29	7.449	0,28
BONOS|FRECH TREASURY|.5|2026-05-25	EUR	4.807	0,19	4.860	0,18
BONOS|FRECH TREASURY|.25|2026-11-25	EUR	2.761	0,11	2.794	0,10
BONOS|FRECH TREASURY|3.25|2021-10-25	EUR	15.175	0,60	15.216	0,56
BONOS|FRECH TREASURY|2.75|2027-10-25	EUR	6.246	0,25	6.324	0,23
BONOS|FRECH TREASURY|0|2022-05-25	EUR	6.550	0,26	6.591	0,24
BONOS|FRECH TREASURY|1|2027-05-25	EUR	5.106	0,20	5.169	0,19
BONOS|FRECH TREASURY|.0001|2023-03-25	EUR	9.683	0,39	9.737	0,36
BONOS|FRECH TREASURY|.75|2028-05-25	EUR	5.016	0,20	5.070	0,19
BONOS|FRECH TREASURY|.75|2028-11-25	EUR	2.455	0,10	2.479	0,09
BONOS|FINLAND|1.5|2023-04-15	EUR	2.181	0,09	2.195	0,08
BONOS|FINLAND|2|2024-04-15	EUR	1.813	0,07	1.828	0,07
BONOS|FINLAND|.5|2026-04-15	EUR	1.779	0,07	1.799	0,07
BONOS|FINLAND|.5|2028-09-15	EUR	2.096	0,08	7.407	0,27
BONOS|LAND NORDRHEIN-|.125|2023-03-16	EUR	3.309	0,13	3.335	0,12
BONOS|FRECH TREASURY|.5|2029-05-25	EUR	9.682	0,39	9.771	0,36
BONOS|EIRE|3.9|2023-03-20	EUR	2.370	0,09	2.381	0,09
BONOS|EIRE|5.4|2025-03-13	EUR	2.203	0,09	2.217	0,08
BONOS|EIRE|.9|2028-05-15	EUR	1.392	0,06	1.400	0,05
BONOS|EIRE|.8|2022-03-15	EUR	2.284	0,09	2.293	0,08
BONOS|EIRE|1|2026-05-15	EUR	1.508	0,06	1.518	0,06
BONOS|ITALY|4.75|2023-08-01	EUR	4.292	0,17	4.188	0,16
BONOS|ITALY|2.15|2021-12-15	EUR	6.550	0,26	6.477	0,24
BONOS|ITALY|2.5|2024-12-01	EUR	5.339	0,21	5.160	0,19
BONOS|ITALY|1.35|2022-04-15	EUR	7.092	0,28	6.988	0,26
BONOS|ITALY|1.5|2025-06-01	EUR	5.413	0,22	5.213	0,19
BONOS|ITALY|5.25|2029-11-01	EUR	5.437	0,22		
BONOS|ITALY|1.45|2022-09-15	EUR	4.726	0,19	4.643	0,17
BONOS|ITALY|1.6|2026-06-01	EUR	6.627	0,26	6.376	0,24
BONOS|ITALY|.45|2021-06-01	EUR	6.078	0,24	6.042	0,22
BONOS|ITALY|1.25|2026-12-01	EUR	3.043	0,12	2.920	0,11
BONOS|ITALY|2.2|2027-06-01	EUR	4.327	0,17	4.141	0,15
BONOS|ITALY|2.05|2027-08-01	EUR	4.254	0,17	4.071	0,15
BONOS|ITALY|.9|2022-08-01	EUR	2.021	0,08	1.996	0,07
BONOS|ITALY|1.45|2024-11-15	EUR	5.634	0,22	5.460	0,20
BONOS|ITALY|2|2028-02-01	EUR	3.832	0,15	3.657	0,14
BONOS|ITALY|.95|2023-03-01	EUR	8.116	0,32	7.930	0,29
BONOS|ITALY|2.45|2023-10-01	EUR	3.349	0,13	3.275	0,12
BONOS|ITALY|3|2029-08-01	EUR	4.625	0,18		
BONOS|ITALY|2.5|2025-11-15	EUR	6.560	0,26	6.331	0,23
BONOS|ITALY|2.3|2021-10-15	EUR	6.316	0,25	6.277	0,23
BONOS|GOB LUXEMBURGO|.625|2027-02-01	EUR	632	0,03	638	0,02
BONOS|HOLLAND|2.25|2022-07-15	EUR	4.452	0,18	4.477	0,17
BONOS|HOLLAND|1.75|2023-07-15	EUR	3.886	0,15	3.914	0,15
BONOS|HOLLAND|.25|2025-07-15	EUR	3.307	0,13	5.959	0,22
BONOS|HOLLAND|.5|2026-07-15	EUR	3.369	0,13	3.413	0,13
BONOS|HOLLAND|.75|2027-07-15	EUR	2.466	0,10	2.502	0,09
BONOS|HOLLAND|.75|2028-07-15	EUR	2.157	0,09	2.186	0,08
BONOS|HOLLAND|.25|2029-07-15	EUR	1.379	0,05	1.395	0,05
BONOS|PORTUGAL|2.875|2025-10-15	EUR	4.980	0,20	5.026	0,19
BONOS|PORTUGAL|2.2|2022-10-17	EUR	3.930	0,16	3.941	0,15
BONOS|PORTUGAL|4.125|2027-04-14	EUR	2.899	0,12	2.929	0,11
BONOS|REPUB ESLOVENIA|2.125|2025-07-28	EUR	1.610	0,06	1.622	0,06
BONOS|REP ESLOVACA|3.375|2024-11-15	EUR	2.937	0,12	2.962	0,11
BONOS|ICO|.2|2024-01-31	EUR			1.018	0,04
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**376.466**	**14,95**	**381.631**	**14,11**
BONOS|FRECH TREASURY|.25|2020-11-25	EUR	5.089	0,20	5.108	0,19
BONOS|PORTUGAL|-.333|2020-05-19	EUR	2.775	0,11	2.776	0,10
BONOS|PORTUGAL|.00000001|2020-02-12	EUR	956	0,04	955	0,04
BONOS|PORTUGAL|-.34754348|2020-06-01	EUR	5.280	0,21	5.269	0,20
BONOS|PORTUGAL|-.333|2020-06-05	EUR	1.046	0,04	1.047	0,04
LETRAS|ITALY||2019-11-14	EUR			29.988	1,11
LETRAS|ITALY||2019-12-13	EUR			30.011	1,11
LETRAS|ITALY||2019-10-14	EUR			30.013	1,11
LETRAS|ITALY||2020-02-28	EUR	30.043	1,19		
LETRAS|ITALY||2020-03-31	EUR	30.046	1,19		
BONOS|ITALY||2020-10-14	EUR	30.056	1,20		
LETRAS|ITALY||2020-11-13	EUR	30.060	1,20		
LETRAS|ITALY||2019-09-13	EUR			29.978	1,11
LETRAS|ITALY||2019-08-14	EUR			26.954	1,00
BONOS|ITALY|.2|2020-10-15	EUR	1.005	0,04	10.041	0,37
BONOS|ITALY|.7|2020-05-01	EUR	7.083	0,28	7.093	0,26
LETRAS|REP GRIEGA||2019-12-06	EUR	0	0,00	14.977	0,55
LETRAS|HELLENIC REPUBL||2020-06-05	EUR	14.998	0,60		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**158.437**	**6,30**	**194.208**	**7,19**
BONOS|ANHEUSER SA/NV|2.875|2024-09-25	EUR	2.309	0,09	2.297	0,09
BONOS|ANHEUSER SA/NV|1.5|2025-03-17	EUR	1.947	0,08	1.947	0,07
BONOS|UBS GROUP SWITZ|2.125|2024-03-04	EUR	3.065	0,12	3.068	0,11
BONOS|CREDIT SUISSE|1.25|2020-07-17	EUR	2.897	0,12	2.902	0,11
BONOS|VONOVIA SE|.125|2023-04-06	EUR	4.986	0,20		
BONOS|VONOVIA SE|.625|2027-10-07	EUR	3.930	0,16		

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS|VONOVIA SE|1.8|2025-06-29	EUR	4.282	0,17	1.074	0,04
BONOS|DAIMLER AG|1.4|2024-01-12	EUR	2.115	0,08	2.127	0,08
BONOS|DAIMLER AG|2.375|2022-09-12	EUR	1.569	0,06	1.573	0,06
BONOS|FREIE BREMEN|1|2039-05-27	EUR	3.719	0,15		
BONOS|SANEF|1.875|2026-03-16	EUR	1.841	0,07	1.851	0,07
BONOS|BANQUE POP CAIS|2.75|2020-07-08	EUR	2.316	0,09	2.322	0,09
BONOS|ELECTRICITE DE|4.625|2024-09-11	EUR	2.497	0,10	2.510	0,09
BONOS|EFSF|.001|2023-07-17	EUR	4.986	0,20		
BONOS|EUROPEAN STABIL|.1|2023-07-31	EUR	4.067	0,16	4.101	0,15
BONOS|ORANGE SA|1|2025-09-12	EUR	3.123	0,12		
BONOS|ENGIE SA|.875|2025-09-19	EUR	5.226	0,21	5.255	0,19
BONOS|ORANGE SA|2|2029-01-15	EUR	1.682	0,07	1.684	0,06
BONOS|AGENCE FRANCAIS|.125|2023-11-15	EUR	5.062	0,20	5.092	0,19
BONOS|AGENCE FRANCAIS|1|2028-01-31	EUR	3.193	0,13	1.071	0,04
BONOS|RCI BANQUE SA|.75|2022-01-12	EUR	4.047	0,16		
BONOS|ORANGE SA|.875|2027-02-03	EUR	3.093	0,12	3.114	0,12
BONOS|CAP GEMINI|.5|2021-11-09	EUR	3.031	0,12	3.032	0,11
BONOS|UNEDIC|.5|2029-03-20	EUR	5.155	0,20		
CÉDULAS HIPOTECARIAS|CR AGRICOLE SCF|.625|2029-03-29	EUR	5.185	0,21	2.076	0,08
BONOS|CARREFOUR|1|2027-05-17	EUR	6.196	0,25		
BONOS|AGENCE FRANCAIS|.25|2029-06-29	EUR	4.976	0,20		
BONOS|RCI BANQUE SA|.25|2023-03-08	EUR	2.977	0,12		
BONOS|BPCE SFH - SOCI|.01|2026-11-08	EUR	5.989	0,24		
CÉDULAS HIPOTECARIAS|INTESA SANPAOLO|1.375|2025-12-18	EUR	5.503	0,22	5.505	0,20
BONOS|VERSE 6|1.1|2023-02-13	EUR	3.224	0,13	3.720	0,14
BONOS|RWE FIN|5.75|2033-02-14	EUR	2.408	0,10	2.375	0,09
BONOS|TELEFONICA NL|5.875|2033-02-14	EUR	1.281	0,05	1.263	0,05
BONOS|GOLDMAN SACHS|4.75|2021-10-12	EUR	1.910	0,08	1.911	0,07
BONOS|GENERALI|5.125|2024-09-16	EUR	1.238	0,05		
BONOS|BARC BK PLC|6.625|2022-03-30	EUR	3.549	0,14	3.507	0,13
BONOS|HEINEKEN|2.875|2025-08-04	EUR			392	0,01
BONOS|ERSTE GR BK AKT|7.125|2022-10-10	EUR			1.202	0,04
BONOS|TELEFONICA SAU|3.987|2023-01-23	EUR	2.985	0,12	2.997	0,11
BONOS|JPMORGAN CHASE|2.875|2028-05-24	EUR	3.687	0,15	3.670	0,14
BONOS|REPSOL ITL|3.625|2021-10-07	EUR	5.514	0,22	5.530	0,20
BONOS|INTESA SANPAOLO|4|2023-10-30	EUR	3.424	0,14		
BONOS|IMPERIAL TOBACC|2.25|2021-02-26	EUR			6.271	0,23
BONOS|TOTAL CAPITAL S|2.5|2026-03-25	EUR	1.644	0,07	1.652	0,06
BONOS|MORGANSTANLEY|2.375|2021-03-31	EUR	2.857	0,11	2.873	0,11
BONOS|ANGLO AMERICAN|3.25|2023-04-03	EUR	3.342	0,13	3.321	0,12
BONOS|AT&T|2.4|2024-03-15	EUR	4.850	0,19	4.903	0,18
BONOS|CITIGROUP|2.125|2026-09-10	EUR	3.583	0,14	3.563	0,13
BONOS|BANK OF AMERICA|1.375|2021-09-10	EUR	2.669	0,11	2.684	0,10
BONOS|MORGANSTANLEY|1.875|2023-03-30	EUR	2.167	0,09	2.170	0,08
BONOS|GOLDMAN SACHS|2.125|2024-09-30	EUR	3.174	0,13	3.175	0,12
BONOS|ICO|.2|2024-01-31	EUR	1.012	0,04		
BONOS|TORONTO DOMINIO|.375|2024-04-25	EUR	2.018	0,08	2.013	0,07
BONOS|BMW FINANCE NV|.125|2022-07-13	EUR	2.558	0,10	2.558	0,09
BONOS|RESEAU FERRE|1.125|2030-05-25	EUR	4.197	0,17		
BONOS|TOTAL FINA|2.25|2020-02-26	EUR	105	0,00	105	0,00
BONOS|IBER INTL|1.75|2023-09-17	EUR	1.942	0,08	1.964	0,07
BONOS|EDP FINANCE BV|.375|2026-09-16	EUR	5.931	0,24		
BONOS|BMW FINANCE NV|.00001|2023-03-24	EUR	3.996	0,16		
BONOS|EUROFIMA|.15|2034-10-10	EUR	2.818	0,11		
BONOS|BSAN|.3|2026-10-04	EUR	2.970	0,12		
BONOS|UNICREDIT SPA|.05|2025-04-09	EUR	3.656	0,15		
BONOS|ENEL FINANCE NV|.001|2024-06-17	EUR	4.947	0,20		
CÉDULAS HIPOTECARIAS|FED. CAISSES DE|.05|2027-11-26	EUR	5.196	0,21		
BONOS|INTESA SANPAOLO|.75|2024-12-04	EUR	5.025	0,20		
BONOS|E.ON||2022-09-29	EUR	2.617	0,10		
BONOS|TOTAL CAPITAL S|1.375|2025-03-19	EUR	1.186	0,05	1.191	0,04
BONOS|IBM|1.25|2023-05-26	EUR	3.123	0,12	3.132	0,12
BONOS|REPSOL ITL|2.25|2026-12-10	EUR	1.951	0,08	1.956	0,07
BONOS|CITIGROUP|1.75|2025-01-28	EUR	1.630	0,06	1.633	0,06
BONOS|ENEL FINANCE NV|1.966|2025-01-27	EUR	6.573	0,26	3.844	0,14
BONOS|ENI|1.5|2026-02-02	EUR	4.303	0,17	2.149	0,08
BONOS|AMADEUS HOLDING|1.5|2026-09-18	EUR	1.078	0,04	1.075	0,04
BONOS|ALLERGAN|2.625|2028-11-15	EUR	2.314	0,09	2.207	0,08
BONOS|ARCELOR|2.25|2024-01-17	EUR	4.206	0,17	4.225	0,16
BONOS|AT&T|2.35|2029-09-05	EUR	2.242	0,09	892	0,03
BONOS|TELEFONICA SAU|1.788|2029-03-12	EUR	2.171	0,09	2.163	0,08
BONOS|BAT INTL FINANC|1|2022-05-23	EUR	580	0,02	581	0,02
BONOS|CRH FUNDING BV|1.875|2024-01-09	EUR	3.236	0,13	3.259	0,12
BONOS|BSAN|1.375|2022-12-14	EUR	5.663	0,23	5.674	0,21
BONOS|MORGANSTANLEY|1.75|2024-03-11	EUR	4.510	0,18	4.508	0,17
BONOS|HEIDELBERGER|2.25|2023-03-30	EUR	2.985	0,12	3.001	0,11
BONOS|TELEFONICA SAU|.75|2022-04-13	EUR	3.068	0,12	3.086	0,11
CÉDULAS HIPOTECARIAS|DNB NOR BOLIGK|.25|2023-04-18	EUR	1.519	0,06	1.530	0,06
BONOS|ASML HOLDING NV|1.375|2026-07-07	EUR	2.150	0,09	2.152	0,08
BONOS|CITIGROUP|.75|2023-10-26	EUR	2.024	0,08	2.031	0,08
BONOS|GOLDMAN SACHS|1.625|2026-07-27	EUR	2.135	0,08	2.122	0,08
BONOS|EDP FINANCE BV|1.125|2024-02-12	EUR	3.009	0,12	3.028	0,11
BONOS|TOTAL FINA|3.369|2020-10-06	EUR	2.076	0,08	2.023	0,07

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

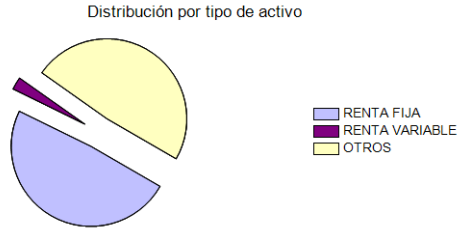
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS|UNICREDIT SPA|2.125|2026-10-24	EUR	4.357	0,17		
BONOS|BARCLAYS|1.875|2023-12-08	EUR	2.648	0,11		
BONOS|BBVA|.625|2022-01-17	EUR	2.025	0,08	2.035	0,08
BONOS|FRESENIUS FIN|.875|2022-01-31	EUR	5.086	0,20	2.043	0,08
BONOS|FRESENIUS FIN|3|2032-01-30	EUR	0	0,00	1.382	0,05
BONOS|BANK OF AMERICA|1.379|2025-02-07	EUR	894	0,04	893	0,03
BONOS|CAIXABANK|3.5|2020-02-17	EUR	2.160	0,09	2.155	0,08
BONOS|REPSOL ITL|.5|2022-05-23	EUR	2.034	0,08	2.043	0,08
BONOS|AT&T|3.15|2036-09-04	EUR	1.351	0,05	1.306	0,05
BONOS|ICO|.1|2021-07-30	EUR	2.970	0,12	2.977	0,11
BONOS|SANT CONS FINAN|.5|2021-10-04	EUR	708	0,03	710	0,03
BONOS|VODAFONE|1.125|2025-11-20	EUR	3.135	0,12		
BONOS|INMOB COLONIAL|1.625|2025-11-28	EUR	2.114	0,08	2.100	0,08
BONOS|TELEFONICA SAU|1.447|2027-01-22	EUR	2.113	0,08	2.122	0,08
BONOS|GRAND CITY PROP|1.5|2027-02-22	EUR	5.193	0,21	5.141	0,19
CÉDULAS HIPOTECARIAS|NORDEA MBANK|.25|2023-02-28	EUR	1.521	0,06	1.532	0,06
BONOS|IBER INTL|2.625|2020-03-26	EUR	1.712	0,07	1.682	0,06
BONOS|BMW FINANCE NV|.875|2025-04-03	EUR	3.111	0,12	3.094	0,11
BONOS|RWE FIN|1.625|2026-05-30	EUR	3.239	0,13		
BONOS|BAYER CAPITAL C|.625|2022-12-15	EUR	611	0,02	606	0,02
BONOS|ALTRIA|1|2023-02-15	EUR	5.093	0,20	5.116	0,19
BONOS|IBERDROLA FINAN|1.25|2026-10-28	EUR	5.321	0,21	1.066	0,04
BONOS|TOTAL CAPITAL S|1.023|2027-03-04	EUR	2.651	0,11	2.667	0,10
BONOS|AMADEUS HOLDING|.875|2023-09-18	EUR	3.077	0,12	3.093	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**340.314**	**13,56**	**217.644**	**8,04**
BONOS|CITIGROUP|1.94663|2020-03-30	USD	5.471	0,22	5.407	0,20
BONOS|CITIGROUP|2.0095|2020-01-10	USD	0	0,00	1.765	0,07
BONOS|MORGANSTANLEY|2.5915|2019-07-23	USD			4.160	0,15
BONOS|TORONTO DOMINIO|1.45|2019-08-13	USD			878	0,03
BONOS|GOLDMAN SACHS|-.312|2019-07-29	EUR			4.028	0,15
BONOS|BANK OF AMERICA|2.5|2020-07-27	EUR	3.401	0,14	3.414	0,13
BONOS|GOLDMAN SACHS|2.625|2020-08-19	EUR	2.761	0,11	2.769	0,10
BONOS|MORGANSTANLEY|5.375|2020-08-10	EUR	2.223	0,09	2.230	0,08
BONOS|KBC|-.408|2020-02-24	EUR	3.018	0,12	3.013	0,11
BONOS|DAIMLER AG|-.428|2020-01-03	EUR	5.991	0,24	5.975	0,22
BONOS|BAVARIAN SKY3A|-.461|2020-01-20	EUR	1.365	0,05	2.122	0,08
BONOS|AMADEUS HOLDING|-.396|2020-03-18	EUR	2.005	0,08	2.002	0,07
BONOS|AT&T|-.394|2020-02-03	EUR	5.016	0,20	5.017	0,19
BONOS|BAYER CAPITAL C|-.399|2020-03-26	EUR	4.021	0,16	3.990	0,15
BONOS|BBVA|-.418|2020-01-13	EUR	5.749	0,23	5.746	0,21
BONOS|MORGANSTANLEY|-.406|2020-02-10	EUR	6.517	0,26	6.508	0,24
BONOS|SANTANDER UK GH|-.399|2020-03-27	EUR	3.348	0,13	3.278	0,12
BONOS|INTESA SANP B L|-.418|2020-01-13	EUR	3.003	0,12	2.999	0,11
BONOS|BANK OF AMERICA|-.402|2020-01-27	EUR	4.193	0,17	4.188	0,16
BONOS|FORD CREDIT|-.309|2019-08-14	EUR			3.189	0,12
BONOS|CITIGROUP|-.398|2020-03-23	EUR	2.996	0,12	3.000	0,11
BONOS|GOLDMAN SACHS|-.395|2020-03-09	EUR	6.064	0,24	6.055	0,22
BONOS|BSAN|-.398|2020-03-23	EUR	5.059	0,20	5.047	0,19
BONOS|ABB FINANCE|-.418|2020-01-13	EUR	2.724	0,11	2.723	0,10
BONOS|ALLERGAN|-.398|2020-02-17	EUR	2.439	0,10	2.436	0,09
BONOS|COCACOLA|-.395|2020-03-09	EUR	1.228	0,05	1.227	0,05
BONOS|METRONIC GL H|-.395|2020-03-09	EUR	1.918	0,08	1.916	0,07
BONOS|AT&T|-.4|2020-03-04	EUR	6.108	0,24	6.086	0,23
BONOS|SANT CONS FINAN|-.4|2020-03-17	EUR	8.020	0,32		
BONOS|SANT CONS FINAN|1.5|2020-11-12	EUR	6.173	0,25	6.182	0,23
BONOS|BANK OF AMERICA|-.395|2020-03-16	EUR	2.527	0,10	2.534	0,09
BONOS|ROYAL BK OF SCO|-.396|2020-03-18	EUR	2.008	0,08	2.003	0,07
BONOS|INTESA SANP B L|-.423|2020-01-08	EUR	10.012	0,40		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**115.359**	**4,61**	**111.885**	**4,14**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		**990.577**	**39,42**	**905.368**	**33,48**
TOTAL RENTA FIJA EXT		**990.577**	**39,42**	**905.368**	**33,48**
ACCIONES|SS ETF/USA	USD			30.458	1,13
ACCIONES|PRUDENTIAL	GBP			2.508	0,09
ACCIONES|BP PLC	GBP	2.114	0,08	2.326	0,09
ACCIONES|LLOYDS	GBP	2.214	0,09	1.844	0,07
ACCIONES|GLAXOSMITHKLIN	GBP	1.939	0,08	1.625	0,06
ACCIONES|RECKITT BENCKIS	GBP	2.121	0,08		
ACCIONES|M&G PLC	GBP	367	0,01		
ACCIONES|INTL AIR GROUP	GBP	2.568	0,10		
ACCIONES|CREDIT AGRICOLE	EUR			1.438	0,05
ACCIONES|AIRLIQUIDE	EUR	2.374	0,09	2.104	0,08
ACCIONES|TOTAL FINA	EUR	2.689	0,11	2.693	0,10
ACCIONES|SANOFI	EUR	2.957	0,12		
ACCIONES|AXA	EUR	2.627	0,10	2.416	0,09
ACCIONES|PEUGEOT SA	EUR	1.455	0,06	2.167	0,08
ACCIONES|VIVENDI	EUR	2.143	0,09		
ACCIONES|RENAULT	EUR	1.687	0,07	2.212	0,08
ACCIONES|NOKIA	EUR	1.824	0,07	1.717	0,06
ACCIONES|SAMPO OYJ	EUR	2.140	0,09		
ACCIONES|ALSTOM	EUR			2.163	0,08
ACCIONES|ANHEUSER-BUSCH	EUR	2.109	0,08	2.257	0,08
ACCIONES|ERSTE GR BK AKT	EUR	2.457	0,10	1.740	0,06
ACCIONES|SIEMENS	EUR	2.412	0,10	1.794	0,07

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|FRESENIUS AG-PF	EUR			2.684	0,10
ACCIONES|FRESENIUS MEDIC	EUR			2.071	0,08
ACCIONES|CRH	EUR			2.123	0,08
ACCIONES|R DUTCH SHELL	EUR			3.143	0,12
ACCIONES|ENEL	EUR	3.231	0,13	2.805	0,10
ACCIONES|TELECOMITALIA	EUR	1.722	0,07	1.486	0,06
ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	2.017	0,08	1.677	0,06
ACCIONES|ELECTRCPORTUGAL	EUR	2.805	0,11		
ACCIONES|ARCELOR	EUR	1.073	0,04	1.079	0,04
ACCIONES|VESTAS WIND SYS	DKK	3.311	0,13	2.792	0,10
TOTAL RV COTIZADA		**52.355**	**2,08**	**81.324**	**3,01**
TOTAL RENTA VARIABLE EXT		**52.355**	**2,08**	**81.324**	**3,01**
ETF|AMUNDI ETFS	USD	59.530	2,37	57.751	2,14
PARTICIPACIONES|T ROWE P F/LUX	USD	10.233	0,41	9.325	0,35
ETF|SSGA FUNDS	USD	27.378	1,09		
ETF|VANGUARD ETF/US	USD	13.398	0,53		
ETF|SSGA FUNDS	USD	186.511	7,42	110.495	4,09
PARTICIPACIONES|ROBECO LUX	USD	8.720	0,35	7.909	0,29
ETF|ISHARES ETFS/US	USD	12.601	0,50		
ETF|ISHARES ETFS/US	USD	26.901	1,07		
ETF|ISHARES ETFS/US	USD	40.534	1,61		
ETF|ISHARES ETFS/US	USD	12.313	0,49		
ETF|ISHARES ETFS/US	USD	41.556	1,65	37.390	1,39
ETF|ISHARES ETFS/US	USD	12.496	0,50		
PARTICIPACIONES|LM GLOBAL FUNDS	USD			9.139	0,34
PARTICIPACIONES|BROWN PLC IRL	USD	7.802	0,31	6.936	0,26
PARTICIPACIONES|LM GLOBAL FUNDS	USD	9.931	0,39		
ETF|CONCEPT FUND	USD	94.127	3,74	83.933	3,11
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD			27.997	1,04
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD			13.798	0,51
ETF|NOMURA ASSET MA	JPY	73.128	2,91	66.278	2,46
PARTICIPACIONES|GS FUNDS SICAV	JPY	11.219	0,45	9.884	0,37
ETF|ISHARES ETFS/IR	GBP	16.000	0,64	14.623	0,54
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	68.534	2,73	23.776	0,88
PARTICIPACIONES|BNY MELLON PLC	EUR	953	0,04	4.909	0,18
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	12.055	0,48		
PARTICIPACIONES|BNY MELLON PLC	EUR	1.454	0,06	2.413	0,09
PARTICIPACIONES|LYXOR AM IRLAND	EUR	5.680	0,23	4.439	0,16
PARTICIPACIONES|OLD M IS	EUR			3.012	0,11
PARTICIPACIONES|PIMCO FUNDS	EUR	3.885	0,15	3.756	0,14
PARTICIPACIONES|MARSHALL WACE	EUR	5.199	0,21	7.793	0,29
PARTICIPACIONES|MERRILL LYNCH	EUR	6.846	0,27	10.531	0,39
PARTICIPACIONES|MORGAN STA SICA	EUR	2.708	0,11	2.704	0,10
PARTICIPACIONES|BLACKROCK INSTI	EUR	5.218	0,21	7.850	0,29
PARTICIPACIONES|INVES GT SI/LX	EUR	14.009	0,56	12.839	0,48
PARTICIPACIONES|CANDRIAM BONDS	EUR	10.193	0,41	10.199	0,38
PARTICIPACIONES|ALLIANZ GI LUX	EUR	12.025	0,48	10.692	0,40
PARTICIPACIONES|SCHRODER GAIA	EUR	4.626	0,18	4.449	0,16
PARTICIPACIONES|BLACK GLB SIC/L	EUR	30.464	1,21	30.464	1,13
PARTICIPACIONES|JB MULTISTOCK	EUR			1.167	0,04
PARTICIPACIONES|DNCA INVEST	EUR	6.341	0,25	6.501	0,24
PARTICIPACIONES|ALLIANZ GI LUX	EUR	4.203	0,17		
PARTICIPACIONES|BLACK GLB SIC/L	EUR	16.360	0,65	15.051	0,56
PARTICIPACIONES|GARTMORE INVEST	EUR	8.267	0,33	8.113	0,30
PARTICIPACIONES|PICTET TOTAL RE	EUR			5.374	0,20
PARTICIPACIONES|PICTET TOTAL RE	EUR	7.697	0,31	7.426	0,28
PARTICIPACIONES|MELCHIOR	EUR	2.377	0,09	2.193	0,08
PARTICIPACIONES|BLACK ROCK LUXE	EUR	7.795	0,31	7.693	0,29
PARTICIPACIONES|JUPITER GLOBAL	EUR			1.554	0,06
PARTICIPACIONES|DEUTSCHE AMI	EUR	81.565	3,24	81.420	3,02
ETF|BARCLAYS DE	EUR	15.264	0,61		
ETF|BLACKROCK DEUTS	EUR	16.173	0,64		
ETF|BLACKROCK DEUTS	EUR	15.691	0,62	6.666	0,25
ETF|BLACKROCK DEUTS	EUR	14.954	0,59	34.856	1,29
ETF|BLACKROCK DEUTS	EUR	16.382	0,65	8.896	0,33
PARTICIPACIONES|METROPOLE GEST	EUR	9.474	0,38	9.101	0,34
ETF|DB X-TRACKERS	CHF	16.999	0,68	15.454	0,57
TOTAL IIC EXT		**1.087.766**	**43,28**	**806.748**	**29,92**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**2.130.698**	**84,78**	**1.793.440**	**66,41**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**2.312.768**	**92,04**	**2.367.736**	**87,70**

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		**0**	
FUT BUND 10Y	FUTURO|FUT BUND 10Y|100000|FISICA	12.051	Inversión
Total subyacente renta fija		12.051	
FUT EUROSTOXX	FUTURO|FUT EUROSTOXX|10	22.477	Inversión
F SPI 200	FUTURO|F SPI 200|25	21.931	Inversión
F SP 60	FUTURO|F SP 60|200	30.366	Inversión
F S&P500M	FUTURO|F S&P500M|50	128.204	Inversión
Total subyacente renta variable		202.978	
FUT EUR/JPY CME	FUTURO|FUT EUR/JPY CME|125000JPY	94.133	Inversión
FUT EUR/GBP CME	FUTURO|FUT EUR/GBP CME|125000GBP	30.126	Inversión
FUT EUR/CAD CME	FUTURO|FUT EUR/CAD CME|125000CAD	5.903	Inversión
FUT EUR/AUD CME	FUTURO|FUT EUR/AUD CME|125000AUD	3.258	Inversión
FUT CHF	FUTURO|FUT CHF|125000CHF	18.128	Inversión
F EUROUSD FIX	FUTURO|F EUROUSD FIX|125000USD	634.672	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		786.220	
ALLIANZ CR WT3	OTROS|IIC|LU1982187079	4.200	Inversión
DEUT FLOAT IC E	OTROS|IIC|LU1534073041	81.700	Inversión
BLACKROCK STR G	OTROS|IIC|LU1376384878	7.332	Inversión
VELOX FUND-I1 E	OTROS|IIC|LU1358059555	2.435	Inversión
PICTET TR AGORA	OTROS|IIC|LU1071462532	6.908	Inversión
BFG EUR VAL	OTROS|IIC|LU0949170939	14.562	Inversión
BGFI2UR LX	OTROS|IIC|LU0468289250	30.061	Inversión
BLACKSTR	OTROS|IIC|LU0411704413	5.051	Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS|IIC|LU0333226826	6.548	Inversión
AL EUROPE EQ GR	OTROS|IIC|LU0256883504	9.697	Inversión
MW LIQ ALPHA B	OTROS|IIC|IE00BYW7BD64	5.174	Inversión
PIMCO-DYN EU	OTROS|IIC|IE00BYQDND46	3.784	Inversión
BNY M ABSRET EU	OTROS|IIC|IE00B3RFPB49	1.030	Inversión
Total otros subyacentes		178.484	
TOTAL OBLIGACIONES		**1.179.732**	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 68.682.187,15 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 92.163.966,88 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 21.706.995.252,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 4,54 %.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 329,39 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

En cuanto a los mercados financieros, la menor incertidumbre y las medidas extraordinarias de la Fed, el BCE y varios Bancos Centrales de distintos países emergentes, generaron un fuerte contraste entre el comportamiento de los dos primeros meses del semestre y los siguientes. Este punto de inflexión llevó a los mercados a cotizar con claridad la continuidad del ciclo económico.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se inicia el periodo con una posición infraponderada en activos de riesgo, con una exposición a renta variable del 27,5% que se va incrementando hasta la neutralidad a lo largo del semestre, finalizando el mismo con el 40,4%, aprovechando el tono más positivo en relación al Brexit, a las negociaciones comerciales USA-China y a las políticas monetarias más expansivas de los Bancos Centrales. En renta fija se inicia el periodo infraponderados en duración (1,81 años) y se incrementa la misma tras el cambio de sesgo de los Bancos Centrales hacia más expansivos para finalizar el semestre en duraciones algo menos infraponderadas (1,98 años). En periferia se incrementan posiciones que pasan de neutrales a sobreponderadas, fundamentalmente en España y en crédito se pasa de estar infraponderados a estar ligeramente sobreponderados por el soporte que puede dar a los diferenciales de periferia y de crédito el programa de compras del Banco Central Europeo. Se ha reducido el peso en Inversiones Alternativas y se aprovecha el buen comportamiento del oro para deshacer la posición y materializar las plusvalías acumuladas en la misma. Se cierran las posiciones en volatilidad americana. En divisas en general se han mantenido posiciones cubiertas.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio de la clase estándar ha disminuido un 6,48% y el de la clase plus un 7,07%. El número de partícipes se ha reducido en un 7,95% en la clase estándar y en un 8,03% en la clase plus. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto para la clase estándar un 0,87% y los gastos indirectos un 0,06% mientras que para la clase plus han supuesto 0,73% y 0,06% también respectivamente.

La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del 1,57% y del 1,72% la de la clase plus. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del índice de referencia (40%MSDLW Net TR+50%EML5+10%LEC0) que fue del +3,69%.

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

La rentabilidad se sitúa a niveles cercanos de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 1,75% y por debajo de la rentabilidad media de la gestora (2,68%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha pasado de una exposición en Renta Variable del 27,5% al principio del periodo al 40,4% al final del mismo, incrementando el peso fundamentalmente en Estados Unidos y Europa. Geográficamente en Estados Unidos y zona euro pasamos de estar infraponderados a estar ligeramente sobreponderados. En Australia y Canadá reducimos ligeramente la infraponderación. En Suiza, UK y Japón mantenemos la neutralidad. Tomamos una pequeña posición en emergentes. Sectorialmente en Estados Unidos se ha mantenido la posición en el sector de consumo estable y se han tomado nuevas posiciones en los sectores de tecnología, comunicaciones, industriales, energía y financiero. En Europa se mantiene farmacia y telecomunicaciones y se toman nuevas posiciones en petroleras, aseguradoras y bancos de la zona euro. En Renta Fija se ha incrementado la duración de 1,81 años a 1,98,. Se ha subido la posición en cuasigobiernos europeos. Se ha incrementado la posición en crédito europeo desde la infraponderación hasta la sobreponderación, también se ha incrementado la posición en cédulas hipotecarias. En renta fija periférica se pasa de neutral a sobreponderar con sobrepeso en España y Portugal y neutralidad en Italia. Se ha reducido el peso en fondos de Inversión Alternativa hasta el 2,8% y se ha deshecho la totalidad de la posición en oro. También se han vendido las posiciones en volatilidad americana. En divisas se han tomado puntualmente posiciones cortas en libra esterlina aunque de forma general se han mantenido posiciones cubiertas en divisa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 45,97%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas supone el 43,28% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas, fondos gestionados por BlackRock y State Street.

Durante el transcurso del segundo semestre de 2018 una de las posiciones en la cartera del fondo (GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND PLUS) se ha visto afectada por la liquidación del fondo. A raíz de la suspensión de un gestor de sus funciones se registró un volumen significativo de reembolsos por lo que el Consejo de Administración de la sociedad gestora procedió a suspender las suscripciones y reembolsos y, posteriormente, abrir el proceso de liquidación ordenada. En este periodo se ha

recibido una cuarta distribución que completa el 100% de la posición inicial.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo durante el periodo ha sido del 2,67%, inferior a la volatilidad del índice de referencia durante el periodo que fue del 3,9% y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,3%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

CaixaBank AM ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas.
La IIC ha votado a favor en todos los puntos en las siguientes Juntas:
ArcelorMittal SA
Banco Santander SA Julio 19
Enel SpA
Industria de Diseno Textil SA
Nokia Oyj
Telefonica SA
Se ha votado en contra en los siguientes puntos de las siguientes Juntas:
Anheuser-Busch InBev SA/NV: B2, C11.a, C11.b, C9.b, C9.c, C9.d, C9.e, C9.f, C9.g
Banco Santander SA Abril 19: 3.E
Erste Group Bank AG: 9, 7.2
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA: 2, 3, 4
Fresenius SE & Co. KGaA: 2
Telecom Italia SpA Marzo 19: 3, 4, 6, 7
ThyssenKrupp AG: 6.1
UniCredit SpA: A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

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

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

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas.

Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, Goldman Sachs, JP Morgan y UBS. Siendo el 65% de los gastos totales.

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

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2019 han ascendido a 318.192,82 € y los gastos previstos para el ejercício 2020 se estima que serán de 291.628,68 €

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

El 31/10/2019 se modificó el Índice de Referencia a 40% MS Developed Local World Net TR + 50% EMU Large Caps Investment Grade 1 -10 years + 10% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

• Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:
  • Remuneración Fija: 11.698.138 €
  • Remuneración Variable: 1.905.570 €

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

• Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC:
  • No existe este tipo de remuneración

• Remuneración desglosada en:
  • Altos cargos:
  o Número de personas: 8
  o Remuneración Fija: 1.331.000 €
  o Remuneración Variable: 404.689 €

  • Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:
  o Número de personas: 8
  o Remuneración Fija: 1.066.145 €
  o Remuneración Variable: 298.560 €

2) Contenido cualitativo:
La política de remuneración de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.
Caixabank AM como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.
En función de lo anterior, Caixabank AM cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.
La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.
La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.
En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan.
Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.
La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.
La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.
Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

1) Datos globales:
  a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.
  N/A.
  b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:
  A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 2.999.668,25 € que representa un 0,13% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:
  a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:
  Tesoro Público.
  b) Contraparte de cada tipo de OFV:
  CAIXABANK, SA.

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:
  a) Tipo y calidad de la garantía:
  N/A.
  b) Vencimiento de la garantía:
  N/A.
  c) Moneda de la garantía:
  N/A
  d) Vencimiento de las OFV:
  Entre un día y una semana.
  e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:
  España.
  f) Liquidación y compensación:
  Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:
  a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:
  N/A.
  b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:
  N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:
N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:
N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:
N/A.