

**Núm. registre CNMV:** 4182  
**Data de registre:** 27/11/2009  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.  
**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

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

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

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

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** L'objectiu del fons és invertir a cada moment en els mercats en els tants per cent més adequats i optimitzar la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. El fons podrà invertir de manera directa, entre 5% i 25% com a màxim en renda variable, i mantindrà una durada mitjana entre 0 i 5 anys. El fons invertirà com a màxim 10% en actius amb qualificació creditícia baixa (ràting BB+ o inferior). El fons podrà invertir en tots els mercats mundials, sense restriccions quant a la inversió en mercats emergents.

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

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu full 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	0,45	0,43	0,88	2,73
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,49	0,28	0,39	-0,21

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

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	70.657.349,03	86.241.987,54	Període	508.631	7,1986	Comissió de gestió	0,36	0,73	Patrimoni	
Nº de participis	3.011	3.560	2019	725.711	7,1750	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1.147.718	6,9680	Comissió de gestió total	0,36	0,73	Mixta	
			2017	2.225.997	7,3444	Comissió de dipositari	0,04	0,08	Patrimoni	
Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)										

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	16.694.289,68	20.964.794,00	Període	120.170	7,1983	Comissió de gestió	0,28	0,55	Patrimoni	
Nº de participis	86	105	2019	188.940	7,1603	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	354.030	6,9400	Comissió de gestió total	0,28	0,55	Mixta	
			2017	670.013	7,3002	Comissió de dipositari	0,03	0,05	Patrimoni	
Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)										

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	7.574.698,71	17.560.787,17	Període	45.420	5,9963	Comissió de gestió	0,23	0,45	Patrimoni	
Nº de participis	1.929	2.179	2019	107.496	5,9569	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1.963.512	5,7663	Comissió de gestió total	0,23	0,45	Mixta	
			2017	1.338.902	6,0578	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni	
Inversió mínima: 0,00 (Euros)										

## 2.2. COMPORTAMENT

### 2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa Euro

#### Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	0,33	2,02	0,91	2,68	-5,08	2,97	-5,13	0,04	1,20
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,38	28-10-20	-2,32	12-03-20	-0,96	29-05-18		
Rendibilitat màxima (%)		0,36	04-11-20	1,51	24-03-20	0,53	24-04-17		

**CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	0,53	2,07	0,96	2,73	-5,04	3,17	-4,93	0,23	1,40
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,38	28-10-20	-2,32	12-03-20	-0,96	29-05-18		
Rendibilitat màxima (%)		0,36	04-11-20	1,51	24-03-20	0,53	24-04-17		

**CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	0,66	2,10	0,99	2,76	-5,00	3,31	-4,81		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,38	28-10-20	-2,32	12-03-20				
Rendibilitat màxima (%)		0,36	04-11-20	1,52	24-03-20				

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

**Mesures de risc (%)**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilitat* de:</b>									
Ibex-35 Net TR	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40	13,66	12,82	21,75
Lletra Tresor 1 any	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25	0,65	0,16	0,28
15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap	4,66	1,99	1,91	4,26	7,85	1,93	2,49	1,87	4,01

**CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilitat* de:</b>									
Valor Liquidatiu	5,34	2,06	2,07	4,74	9,11	2,05	3,27	1,91	4,05
VaR històric**	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	1,73	1,73	1,38	1,56

**CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilitat* de:</b>									
Valor Liquidatiu	5,35	2,06	2,07	4,74	9,12	2,05	3,27	1,91	4,05
VaR històric**	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	1,71	1,71	1,36	1,44

**CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilitat* de:</b>									
Valor Liquidatiu	5,34	2,06	2,07	4,74	9,11	2,05	3,27		
VaR històric**	2,83	2,83	2,89	2,95	3,01	1,71	1,72		

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

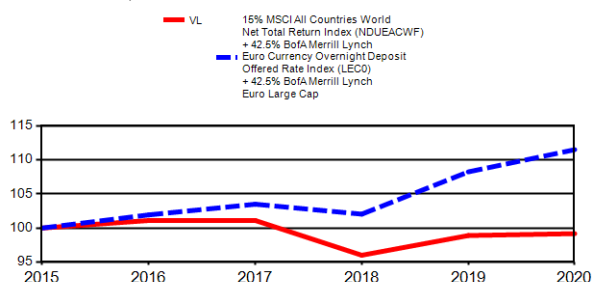
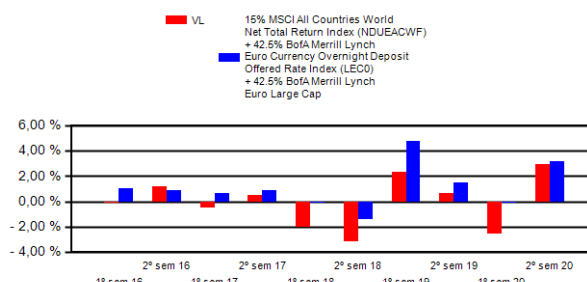
\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**CAIXABANK ITER, FI**

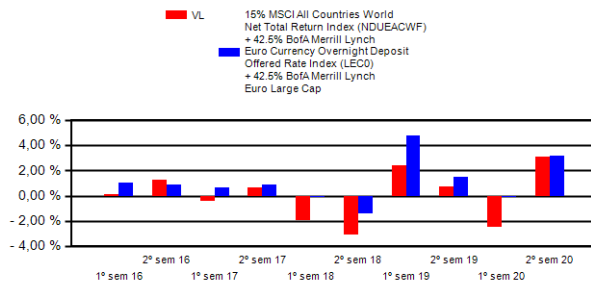
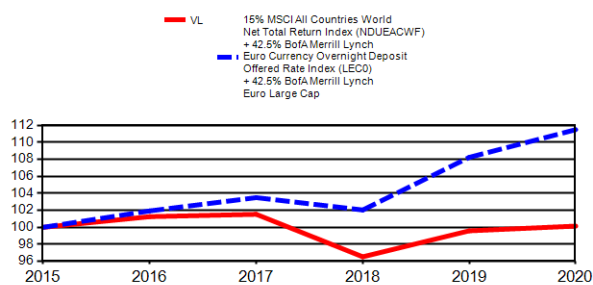
	Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
CLASE EXTRA		0,85	0,22	0,22	0,21	0,22	0,86	0,85	0,85	0,81
CLASE PLATINUM		0,65	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66	0,65	0,65	0,61
CLASE CARTERA		0,52	0,13	0,14	0,13	0,13	0,53	0,52	0,44	

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

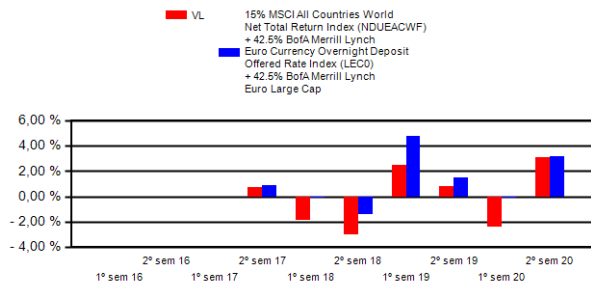
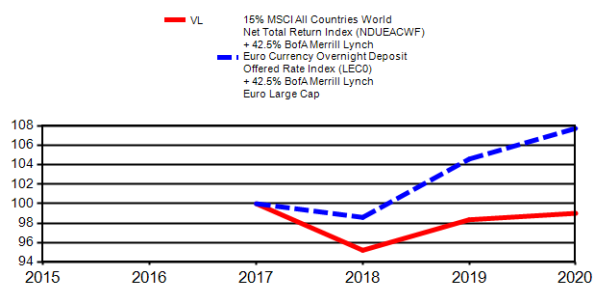
En el cas d'inversions en IIC que no calculen el ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en el ràtio de despeses sintètic.

**Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys**
**CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA**

**Rendibilitat semestral dels últims 5 anys**


### CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM



### CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA



#### 2.2.2. Comparativa

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

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

\*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	603.344	89,49	763.330	89,63
* Cartera interior	65.776	9,76	97.456	11,44
* Cartera exterior	541.672	80,34	668.189	78,46
* Interessos cartera inversió	-4.104	-0,61	-2.315	-0,27
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	63.744	9,45	70.706	8,30
(+/-) RESTA	7.134	1,06	17.605	2,07
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>674.221</b>	<b>100,00</b>	<b>851.640</b>	<b>100,00</b>

Notes:

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

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

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>851.640</b>	<b>1.022.148</b>	<b>1.022.148</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-26,27	-15,94	-41,27	37,34
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,94	-2,74	-0,32	3.929,91
(+) Rendiments de gestió	3,29	-2,37	0,41	-215,78
+ Interessos	0,54	0,21	0,72	115,11
+ Dividends	0,05	0,17	0,24	-73,95
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,02	-0,40	-0,41	-104,52
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-179,52
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	2,55	-1,01	1,22	-310,93
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,50	-1,31	-0,97	-132,06
± Altres resultats	-0,37	-0,03	-0,37	852,27
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,38	-0,37	-0,76	-14,88
- Comissió de gestió	-0,34	-0,33	-0,67	-14,62
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,07	-13,42
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	-27,22
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-21,21
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,03	0,00	0,03	4.160,56
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,03	0,00	0,03	4.160,56
<b>PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>674.221</b>	<b>851.640</b>	<b>674.221</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 4.8 2024-01-31	EUR	5.284	0,78		
BONOS TESORO PUBLICO 5.85 2022-01-31	EUR			13.453	1,58
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	8.271	1,23	14.064	1,65
BONOS TESORO PUBLICO .25 2024-07-30	EUR	6.894	1,02		
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>20.449</b>	<b>3,03</b>	<b>27.517</b>	<b>3,23</b>
BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-10-31	EUR	9.090	1,35	20.182	2,37
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>9.090</b>	<b>1,35</b>	<b>20.182</b>	<b>2,37</b>
BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR	1.329	0,20	1.296	0,15
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR .1.25 2022-01-26	EUR	935	0,14	933	0,11
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>2.264</b>	<b>0,34</b>	<b>2.229</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>31.803</b>	<b>4,72</b>	<b>49.928</b>	<b>5,86</b>
REPO TESORO PUBLICO -.47 2020-07-01	EUR			35.000	4,11
REPO TESORO PUBLICO -.518 2021-01-04	EUR	20.000	2,97		
<b>TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>20.000</b>	<b>2,97</b>	<b>35.000</b>	<b>4,11</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>51.804</b>	<b>7,69</b>	<b>84.929</b>	<b>9,97</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>					
PARTICIPACIONES CAIXABANK AM	EUR	13.973	2,07	12.527	1,47
<b>TOTAL IIC</b>		<b>13.973</b>	<b>2,07</b>	<b>12.527</b>	<b>1,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>65.776</b>	<b>9,76</b>	<b>97.456</b>	<b>11,44</b>
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	22.506	3,34	17.166	2,02
BONOS FRECH TREASURY .00001 2022-02-25	EUR	29.939	4,44	36.461	4,28
BONOS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	16.255	2,41	22.550	2,65
BONOS ITALY 4.5 2023-05-01	EUR			29.213	3,43
BONOS ITALY 4.5 2024-03-01	EUR	11.590	1,72		
BONOS ITALY .65 2023-10-15	EUR			14.166	1,66
BONOS ITALY 1.2 2022-04-01	EUR	6.155	0,91	12.245	1,44
BONOS ITALY 2.05 2027-08-01	EUR	5.636	0,84		
BONOS ITALY 2.3 2021-10-15	EUR			47.944	5,63
BONOS EIRE .8 2022-03-15	EUR	9.768	1,45	11.851	1,39
BONOS HOLLAND .1.75 2023-07-15	EUR	7.499	1,11		
BONOS PORTUGAL .4.95 2023-10-25	EUR	1.966	0,29		
BONOS PORTUGAL .5.65 2024-02-15	EUR	1.261	0,19		
BONOS PORTUGAL .2 2022-10-17	EUR			8.107	0,95
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>112.575</b>	<b>16,70</b>	<b>199.703</b>	<b>23,45</b>
BONOS AUSTRIA .3.9 2020-07-15	EUR			4.088	0,48
BONOS PORTUGAL .3.85 2021-04-15	EUR	5.791	0,86	7.111	0,83
LETRAS ITALY  2020-11-13	EUR			4.208	0,49
BONOS ITALY .3.75 2021-05-01	EUR	34.954	5,18	33.572	3,94
BONOS FRECH TREASURY 0 2021-02-25	EUR	7.097	1,05	2.746	0,32
BONOS FINLAND .375 2020-09-15	EUR			3.730	0,44
BONOS FRECH TREASURY .3.75 2021-04-25	EUR	29.218	4,33	35.564	4,18
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>77.061</b>	<b>11,42</b>	<b>91.018</b>	<b>10,68</b>
BONOS KBC .1.875 2027-03-11	EUR	1.360	0,20	1.342	0,16
BONOS UBS GROUP AG .2.125 2024-03-04	EUR	3.657	0,54	3.600	0,42
BONOS VONOVIA SE .875 2022-06-10	EUR	4.327	0,64	4.289	0,50
BONOS DAIMLERCHRYSLER .25 2022-05-11	EUR	1.211	0,18	1.197	0,14
BONOS VONOVIA SE .75 2022-01-25	EUR	2.561	0,38	2.542	0,30
BONOS ALLIANZ .4.75 2021-10-24	EUR	3.853	0,57	3.796	0,45

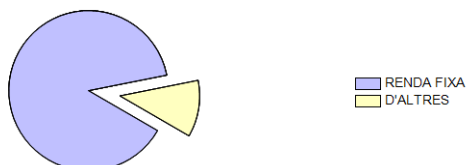
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS VONOVIA SE 1.625 2024-04-07	EUR	1.587	0,24		
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	3.727	0,55		
BONOS CADES 4.375 2021-10-25	EUR			10.958	1,29
BONOS ENGIE SA 3.5 2022-10-18	EUR	2.570	0,38	2.545	0,30
BONOS ELECTRICITE DE 3.875 2022-01-18	EUR	1.436	0,21	1.430	0,17
BONOS GROUPE AUCHAN 2.25 2023-04-06	EUR	1.898	0,28		
BONOS ENGIE SA .5 2022-03-13	EUR	4.222	0,63	4.170	0,49
BONOS RCI BANQUE SA .75 2022-01-12	EUR			4.364	0,51
BONOS ENGIE SA .875 2024-03-27	EUR	1.861	0,28		
BONOS ENGIE SA .375 2023-02-28	EUR	4.047	0,60	4.029	0,47
BONOS ELECTRICITE DE 4 2021-10-04	EUR	4.343	0,64		
BONOS ORANGE SA .1.125 2024-07-15	EUR	6.401	0,95	3.723	0,44
BONOS EUROPEAN STABIL .1 2022-01-17	EUR	4.635	0,69	5.611	0,66
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	937	0,14		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	952	0,14		
BONOS BANQUE POP CAIS .625 2025-04-28	EUR	1.960	0,29	1.931	0,23
BONOS VODAFONE .5.375 2022-06-06	EUR	3.878	0,58	3.857	0,45
CÉDULAS HIPOTECARIAS CAIXA GERAL .1 2022-01-27	EUR	929	0,14	927	0,11
BONOS RABOBANK .4.125 2022-09-14	EUR	3.379	0,50	5.987	0,70
BONOS ENEL FINANCE NV .4.875 2023-04-17	EUR	4.933	0,73	4.913	0,58
BONOS TELEFONICA SA .3.987 2023-01-23	EUR	6.129	0,91	6.106	0,72
BONOS GOLDMAN SACHS .3.25 2023-02-01	EUR	7.215	1,07	3.230	0,38
BONOS JPMORGAN CHASE .2.75 2023-02-01	EUR	0	0,00	2.270	0,27
BONOS VODAFONE .4.65 2022-01-20	EUR	4.091	0,61	4.077	0,48
BONOS TOTAL CAPITAL .3.125 2022-09-16	EUR	2.350	0,35	2.330	0,27
BONOS INTESA SANPAOLO .6.625 2023-09-13	EUR	2.531	0,38		
BONOS BANQUE FED CRED .3 2024-05-21	EUR	5.058	0,75		
BONOS BMW FINANCE NV .1.125 2022-07-13	EUR	2.780	0,41	2.758	0,32
BONOS E.ON .1 2024-08-28	EUR	1.410	0,21		
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	4.513	0,67	4.328	0,51
BONOS GLENCORE FIN EU .625 2024-09-11	EUR	1.013	0,15		
BONOS ENEL FINANCE NV .001 2024-06-17	EUR	1.810	0,27		
BONOS GRAND CITY PROP .1.7 2024-04-09	EUR	3.694	0,55	1.870	0,22
BONOS IBER INTL .1.874 2021-04-28	EUR	929	0,14		
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	1.372	0,20		
BONOS AT&T .2.4 2024-03-15	EUR	6.051	0,90	5.826	0,68
BONOS BANK OF AMERICA .2.375 2024-06-19	EUR	4.059	0,60	1.545	0,18
BONOS CARREFOUR .1.75 2022-07-15	EUR	2.273	0,34		
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	5.136	0,76		
BONOS IBER INTL .3 2022-01-31	EUR	2.384	0,35	2.373	0,28
BONOS BANQUE FED CRED .2.625 2024-03-18	EUR	4.825	0,72		
BONOS EDP FINANCE BV .2.625 2022-01-18	EUR			4.312	0,51
BONOS TOTAL CANADA .1.125 2022-03-18	EUR	5.504	0,82	5.469	0,64
BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2023-03-30	EUR	1.066	0,16	1.049	0,12
BONOS CREDIT SUISSE L .1.375 2022-01-31	EUR	4.026	0,60	4.015	0,47
BONOS ORANGE SA .4 2020-10-01	EUR			3.088	0,36
BONOS MORGANSTANLEY .1.75 2024-03-11	EUR	3.343	0,50	3.295	0,39
BONOS HSBC .1.5 2022-03-15	EUR			5.495	0,65
BONOS DT INT FIN .625 2023-04-03	EUR	6.361	0,94		
BONOS EDP FINANCE BV .2.375 2023-03-23	EUR	855	0,13	847	0,10
BONOS HEIDELBERGER .2.25 2023-03-30	EUR	0	0,00	5.680	0,67
CÉDULAS HIPOTECARIAS DNB NOR BOLIG .25 2023-04-18	EUR	2.572	0,38	2.564	0,30
BONOS CARREFOUR .75 2024-04-26	EUR	5.760	0,85	2.037	0,24
BONOS ENI .75 2022-05-17	EUR	1.212	0,18	1.200	0,14
BONOS CREDIT AGRICULTURE .75 2022-12-01	EUR	3.595	0,53	0	0,00
BONOS JPMORGAN CHASE .625 2024-01-25	EUR	2.145	0,32		
BONOS EDP FINANCE BV .1.125 2024-02-12	EUR			3.225	0,38
BONOS GLENCORE FIN EU .1.875 2023-09-13	EUR	7.545	1,12		
BONOS BARCLAYS .1.875 2023-12-08	EUR	4.654	0,69		
BONOS BANQUE FED CRED .375 2022-01-13	EUR	2.841	0,42	2.824	0,33
BONOS FRESENIUS FIN .875 2022-01-31	EUR	1.387	0,21	1.357	0,16
CÉDULAS HIPOTECARIAS NATIONWIDE BLDG .5 2024-02-23	EUR			1.639	0,19
BONOS IBER INTL .1.125 2023-01-27	EUR	7.170	1,06	7.135	0,84
BONOS GRAND CITY PROP .3.75 2021-02-18	EUR			3.647	0,43
BONOS INN GROUP NV .1 2022-03-18	EUR	4.073	0,60	4.036	0,47
BONOS BAT INTL FINANC .1 2022-05-23	EUR			3.742	0,44
BONOS CRH FUNDING BV .1.875 2024-01-09	EUR	4.775	0,71		
CÉDULAS HIPOTECARIAS NORDEA MBANK .25 2023-02-28	EUR	2.573	0,38	2.566	0,30
BONOS RWE FIN .75 2022-11-30	EUR	7.341	1,09	7.300	0,86
BONOS ALTRIA .1 2023-02-15	EUR	4.397	0,65		
BONOS BMW FINANCE NV .25 2022-01-14	EUR	2.773	0,41	2.762	0,32
BONOS MEDIOBANCA SPA .1.75 2024-01-25	EUR	704	0,10	688	0,08
BONOS SANTANDER CB AS .875 2022-01-21	EUR	1.822	0,27	1.812	0,21
BONOS IMPERIAL TOBACC .1.125 2023-08-14	EUR	0	0,00	1.013	0,12
BONOS ING BANK NV .0001 2022-04-08	EUR			4.994	0,59
BONOS CRED SUIS GP FU .1.25 2022-04-14	EUR	2.558	0,38	2.541	0,30
BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	2.446	0,36	2.422	0,28
BONOS CARLSBERG A .5 2023-09-06	EUR	4.480	0,66		
BONOS BARCLAYS .2 2028-02-07	EUR	3.418	0,51	3.267	0,38
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>241.682</b>	<b>35,85</b>	<b>203.946</b>	<b>23,95</b>
BONOS KBC .1 2021-04-26	EUR	3.820	0,57	3.814	0,45
BONOS EFSF .3.375 2021-07-05	EUR	13.078	1,94	15.955	1,87
BONOS RWE FIN .6.5 2021-08-10	EUR	3.516	0,52	3.504	0,41

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS REPSOL ITL 2.125 2020-12-16	EUR	0	0,00	810	0,10
BONOS BRITISH TELECOM .625 2021-03-10	EUR	898	0,13	901	0,11
BONOS REPSOL ITL 3.875 2021-03-25	EUR	1.526	0,23	0	0,00
BONOS TOTAL FINA 2.25 2021-02-26	EUR			4.394	0,52
BONOS SOCIETE GENERAL .494 2021-01-04	EUR	6.585	0,98	6.524	0,77
BONOS BANK OF AMERICA .52 2021-02-04	EUR	3.028	0,45	3.008	0,35
BONOS VONOVIA SE 4 2020-12-17	EUR			4.076	0,48
BONOS VONOVIA SE 4 2021-12-17	EUR	4.171	0,62		
BONOS BNP 2.875 2021-03-20	EUR	3.869	0,57	3.822	0,45
BONOS IMPERIAL TOBACC 2.25 2021-02-26	EUR			7.190	0,84
BONOS SOCIETE GENERAL 2.5 2020-09-16	EUR			3.241	0,38
BONOS SOCIETE GENERAL 2.5 2021-09-16	EUR	3.320	0,49		
BONOS ABBVIE INC .5 2021-06-01	EUR			5.426	0,64
BONOS ABBVIE INC .5 2021-06-01	EUR	5.440	0,81		
BONOS REPSOL ITL 3.625 2021-10-07	EUR	1.523	0,23	1.512	0,18
BONOS MUNICH 6 2021-05-26	EUR	3.784	0,56	3.752	0,44
BONOS ORIGEN EN FIN 2.5 2020-10-23	EUR			1.009	0,12
BONOS BSAN .402 2020-09-28	EUR			1.293	0,15
BONOS BHP BILLITON FI 4.363 2021-04-22	EUR			5.836	0,69
<b>Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any</b>		<b>54.556</b>	<b>8,10</b>	<b>76.069</b>	<b>8,95</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>485.873</b>	<b>72,07</b>	<b>570.736</b>	<b>67,03</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>485.873</b>	<b>72,07</b>	<b>570.736</b>	<b>67,03</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>					
ETF CONCEPT FUND	USD	8.649	1,28	12.695	1,49
ETF ISHARES ETFs/IR	USD	10.280	1,52	15.642	1,84
ETF ISHARES ETFs/IR	EUR	8.107	1,20	18.350	2,15
ETF ISHARES ETFs/IR	EUR			17.983	2,11
ETF ISHARES ETFs/IR	EUR			5.259	0,62
ETF ISHARES ETFs/IR	EUR	8.311	1,23		
ETF DB X-TRACKERS	EUR	17.305	2,57	23.799	2,79
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	2.826	0,42		
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>55.478</b>	<b>8,22</b>	<b>93.729</b>	<b>11,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>541.351</b>	<b>80,29</b>	<b>664.465</b>	<b>78,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>607.127</b>	<b>90,05</b>	<b>761.921</b>	<b>89,47</b>

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

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

Distribució per tipus d'actiu



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
FUT SCHATZ 2Y	PUT EURO SCHATZ FUT 100000 FISICA	172.942	Inversió
FUT SCHATZ 2Y	PUT EURO SCHATZ FUT 100000 FISICA	179.520	Inversió
FUT SCHATZ 2Y	PUT EURO SCHATZ FUT 100000 FISICA	179.360	Inversió
Total subjacent renda fixa		531.822	
EUROSTOXX 50	COMPRA DE OPCIONES PUT	13.720	Inversió
EUROSTOXX 50	COMPRA DE OPCIONES PUT	15.500	Inversió
EUROSTOXX 50	COMPRA DE OPCIONES PUT	20.020	Inversió
Total subjacent renda variable		49.240	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
<b>TOTAL DRETS</b>		<b>581.062</b>	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	120.280	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	20.318	Inversió
F SHORT EUROBTB	FUTURO F SHORT EUROBTB 100000 FISICA	20.588	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	14.978	Inversió
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	12.354	Inversió
Total subjacent renda fixa		188.518	
NIKKEI	FUTURO NIKKEI 1000	12.681	Inversió
FUT MSCIA	FUTURO FUT MSCIA 100	7.952	Inversió
F TOPIX INDEX	FUTURO F TOPIX INDEX 10000	2.947	Inversió
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	52.196	Inversió
F MINI MSCI EME	FUTURO F MINI MSCI EME 50	5.157	Inversió
EUROSTOXX 50	EMISIÓN DE OPCIONES PUT	12.740	Inversió
EUROSTOXX 50	EMISIÓN DE OPCIONES PUT	14.000	Inversió
EUROSTOXX 50	EMISIÓN DE OPCIONES PUT	17.710	Inversió
Total subjacent renda variable		125.382	
FUT EUR/SEK	FUTURO FUT EUR/SEK 125000SEK	1.751	Inversió
FUT EUR/JPY CME	FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	11.879	Inversió
FUT EUR/GBP CME	FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	7.248	Inversió
FUT CHF	FUTURO FUT CHF 125000CHF	1.750	Inversió
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	39.610	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		62.238	
ISHARES MSCI EU	OTROS IIC IE00B1YZSC51	8.099	Inversió
CLASE 90458	OTROS IIC ES0114165006	12.466	Inversió
Total altres subjacents		20.565	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>		<b>396.704</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

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

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Noruega torni les retencions fetes en aquest fons, que han ascendit a un total de 215.348,16 euros.

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.2) L'import total de les vendes en el període és 25.167.253,39 €. La mitjana 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 2.306.263.197,26 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 1,65 %.

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

El fons ha fet una part important de les vendes de la cartera en aquest període a través de l'operació de reestructuració descrita en el fet rellevant remès a la CNMV el 13/06/2019 que es va recollir en l'Informe Semestral del primer semestre del 2019. Com a conseqüència d'aquest fet el fons ha realitzat transaccions amb altres fons gestionats per CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC SAU. Aquestes transaccions no han tingut impacte en mercat, s'han realitzat a preus neutres i no han suposat cap cost per als participis.



## 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 FONDS.

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

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

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

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

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

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

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

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

En línies generals, la renda variable ha tingut un bon resultat en el semestre. El seu comportament té dues fases ben diferenciades. Abans del resultat electoral, s'ha cotitzat un entorn de tipus d'interès i creixements baixos que ha afavorit les companyies amb un baix de creixement, respecte de les de baix valor, i els sectors vinculats a la quarta revolució industrial o beneficiades per la política fiscal sobre els objectius climàtics. Amb el resultat electoral s'ha cotitzat confiança en un impuls fiscal més ampli. Aquesta lectura, juntament amb l'anunci del vaccí, ha provocat contundents pujades i una reversió sectorial de les coses que havien funcionat durant la pandèmia. La confiança del mercat en un entorn de més creixement ha permès a les companyies cícliques superar les de baix més defensiu que havien brillat al llarg de l'any. El baix valor ha obtingut el seu millor resultat trimestral dels darrers deu anys i superant el baix creixement en el període. Així mateix, el darrer trimestre les companyies de petita capitalització han pujat amb força i han acabat baten 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.

Durant aquest període l'estratègia del fons, principalment, ha consistit a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre el 87% i el 81%, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb una durada del fons entre 1 i 2 anys.

Quant a renda variable, hem fet una gestió activa entre 19% i 13% durant el període. Comencem el trimestre en la zona de 17,5%, que reduïm gradualment fins a 13,5% a causa d'unes valoracions ajustades i del rebot dels contagis, per posteriorment incrementar l'exposició durant el quart trimestre després de les notícies positives sobre l'efectivitat dels vaccins i en dissipar-se les incerteses de les eleccions americanes i del Brexit. Acabem el període amb una exposició sobreponderada de 18,2%. No hi ha posicions significatives en divises.

#### c) Índex de referència.

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

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

El patrimoni de la classe Extra ha disminuït 15,66% i el nombre de participis també ha davallat 15,42% en el període. La classe Platinum presenta una disminució del patrimoni de 17,94% i del nombre de participis de 18,10%. La classe Cartera ha disminuït el seu patrimoni 55,52% i el nombre de participis ha disminuït 11,47% en el període.

Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat 0,41% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,01% en la classe Extra, mentre que en la classe Platinum han estat 0,31% i 0,01%, respectivament, i en la classe Cartera les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat 0,25% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han estat 0,01%.

La rendibilitat de la classe Extra durant el període ha estat 2,94%, de la classe Platinum, 3,05%, i en la classe Cartera en el període la rendibilitat ha estat 3,11%. La rendibilitat de totes les classes és inferior a la del seu índex de referència (15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap: 3,13%).

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

La rendibilitat se situa a nivells semblants dels fons gestionats per la gestora amb la mateixa vocació inversora que és 3,10% i per sota de la rendibilitat mitjana de la gestora (5,67%).

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

N/A

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

En renda fixa mantenim una cartera centrada en venciments entre 1 i 3 anys. El nivell de durada s'ha anat reduint cap a 1,1 anys. A més, es mantenen estratègies de cobertura amb opcions sobre el Schatz per cobrir-nos de possibles pujades de les rendibilitats en el termini de venciment mitjà de la cartera. Continuem sent positius i ens mantenim sobreponderats en crèdit europeu elegible per a les compres del Banc Central Europeu. S'acudeix a primaris de bons verds i de bons sostenibles així com a emissions del nou programa SURE de la Unió Europea. Mantenim la sobreponderació en perifèria amb Itàlia i Espanya.

En renda variable gestionem activament el nivell d'exposició. Iniciem el període amb nivells d'aproximadament de 17,5%, que hem reduït gradualment fins a 13,5% per posteriorment tornar a incrementar-los fins a 18,2%. Per fer-ho hem pujat el pes a Europa amb l'ETF del sector béns bàsics, als Estats Units amb futurs de l'S&P i en emergents amb futurs del MSCI Emerging Markets Asia. Mantenim la cobertura a Europa amb un put spread sobre l'Eurostoxx-50.

Quant a les divises, reduïm les petites posicions que es tenien en dòlar i en.

Durant el període les inversions que més han contribuït a la rendibilitat són les de renda variable (+2,91%), seguides de les de renda fixa (+0,67%). La divisa, per contra, resta rendibilitat en el període (-0,26%). Destaca el bon comportament de les posicions en renda variable emergent, així els futurs d'emergents asiàtics (MSCI Emerging Markets Asia Index futures) que mantenim en cartera han pujat 32,5% i els futurs d'emergents globals (MSCI Emerging Markets Index Futures) 31,58%. Molt bon comportament també de la borsa americana, amb els futurs de l'S&P-500 pujant un +21,15%. La renda variable europea queda més enrere en la pujada, i les posicions en les ETF que reproduïen MSCI Europe Xtrackers MSCI Europe i iShares Core MSCI Europe pugen 11,7% i 11,25% respectivament. En divisa la rendibilitat negativa es deriva de les petites posicions que s'han tingut en dòlar i ien atès que aquestes divises s'han depreciat 8,3% i 4,39%, respectivament, respecte de l'euro.

#### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau de palanquejament ha estat 55,37% per al fons durant el període, mitjançant derivats per a una gestió més eficient de la cartera.



**d) Més informació sobre inversions.**

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 10,29% del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc. i Deutsche Asset Management.

La remuneració de la liquiditat és 0,49%.

Amb data de referència (31/12/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,84 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de -0,29%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

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

N/A.

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat anual de les classes Platinum és 5,35% i la de les classes Extra i cartera és 5,34%. Aquesta és superior a la de la lletra del tresor a un any (0,43%) i a la del seu índex de referència (15% MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) + 42,5% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap: 4,66%)

**5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.**

N/A.

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

**7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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 77.886,98€ i les despeses previstes per a l'exercici 2021 es considera que seran 52.211,25€.

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

N/A

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

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

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

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

### 1) Dades quantitatives:

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

### 2) Contingut qualitatiu:

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

CaixaBank AM, com a SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que 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 esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'activitat individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris 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 específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

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

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

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 20.000.186,96 euros, que representa 3,29% 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.