

# CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 2n semestre 2020

**Núm. registre CNMV:** 2298  
**Data de registre:** 17/01/2001  
**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK, S.A.  
**Grup Gestora/Dipositari:** CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Inverteix en valors de renda fixa emesa per emissors públics i privats, negociats en mercats de països tant si pertanyen a l'OCDE com si no, incloent-hi mercats emergents sense límit predeterminat. No s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi. La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura o visió de mercat de l'equip de gestió, amb una durada màxima de 12 anys, i pot ser negativa amb un límit mínim de 3 anys negatius. L'exposició a divises que no siguin l'euro no serà superior a un 10%.

**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 fulllet 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	1,05	1,27	2,30	4,45
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,01	0,04	0,02	-0,59

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

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	22.321.455,53	21.818.012,64	Període	158.056	7,0809			0,73	1,45	Patrimoni
Nº de participacions	9.384	9.453	2019	159.959	7,0428			0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	164.665	6,9171			0,73	1,45	Mixta
			2017	249.186	7,0485					
								0,08	0,15	Patrimoni
								Inversió mínima: 600,00 (Euros)		

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	32.000.524,08	31.738.199,99	Període	305.851	9,5577			0,57	1,13	Patrimoni
Nº de participacions	5.536	5.602	2019	327.709	9,4731			0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	294.798	9,2719			0,57	1,13	Mixta
			2017	418.035	9,4150					
								0,06	0,13	Patrimoni
								Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)		

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	7.642.912,44	8.173.349,54	Període	48.496	6,3452			0,44	0,88	Patrimoni
Nº de participacions	130	136	2019	60.244	6,2703			0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	44.061	6,1189			0,44	0,88	Mixta
			2017	60.740	6,1947					
								0,04	0,08	Patrimoni
								Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)		

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	2.154.383,26	2.118.376,14	Període	13.897	6,4506			0,31	0,63	Patrimoni
Nº de participacions	14	14	2019	16.270	6,3586			0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	20.493	6,1897			0,31	0,63	Mixta
			2017	30.876	6,2508					
								0,04	0,08	Patrimoni
								Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)		

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	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	
			Període	9.769	7,2715					
			2019	12.734	7,1464					
			2018	16.624	6,9358					
			2017	18.139	6,9834					

Nre. de participacions	1.343.473,84	1.343.473,84
Nº de partícips	4	4
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00

Comissió de gestió	0,19	0,38	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,19	0,38	Mixta
Comissió de dipositarí	0,01	0,03	Patrimoni

Inversió mínima: 3.000.000,00 (Euros)

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	57.472.086,24	42.740.024,19	Període	363.376	6,3227	Comissió de gestió	0,18	0,35	Patrimoni
Nº de partícips	3.458	3.134	2019	56.207	6,2121	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	2.861.927	6,0242	Comissió de gestió total	0,18	0,35	Mixta
			2017	1.463.746	6,0637	Comissió de dipositarí	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

## 2.2. COMPORTAMENT

### 2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro

#### Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		0,94	1,41						
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,19	28-10-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,14	05-11-20	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		1,03	1,50						
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,19	28-10-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,15	05-11-20	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		1,10	1,57						
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,19	28-10-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,15	05-11-20	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		1,16	1,64						
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,18	28-10-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,15	05-11-20	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		1,24	1,71						
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,18	28-10-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,15	05-11-20	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		1,25	1,72						
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,18	28-10-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,15	05-11-20	--	--	--	--	--	--

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

### Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR		25,50	21,24						
Lletra Tresor 1 any		0,15	0,10						

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		0,88	1,38						
VaR històric**									

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		0,87	1,38						
VaR històric**									

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		0,87	1,38						
VaR històric**									

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		0,88	1,38						
VaR històric**									

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		0,87	1,38						
VaR històric**									

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		0,87	1,38						
VaR històric**									

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

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

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

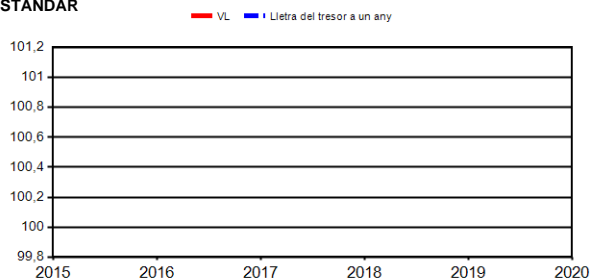
#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

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 ESTANDAR	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,61	1,61	1,62	1,60
CLASE PLUS	1,26	0,33	0,32	0,31	0,32	1,26	1,26	1,27	1,25
CLASE PREMIUM	0,96	0,25	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,97	0,95
CLASE PLATINUM	0,71	0,19	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,70
CL. PATRIMONIO	0,41	0,11	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,42	0,40
CLASE CARTERA	0,38	0,11	0,10	0,10	0,10	0,38	0,38	0,35	0,19

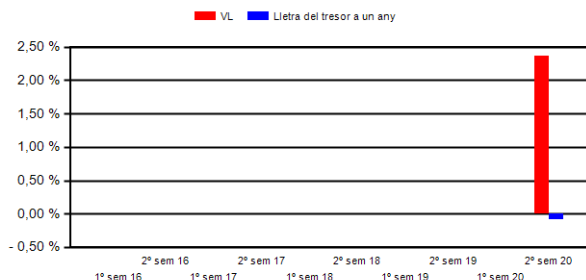
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

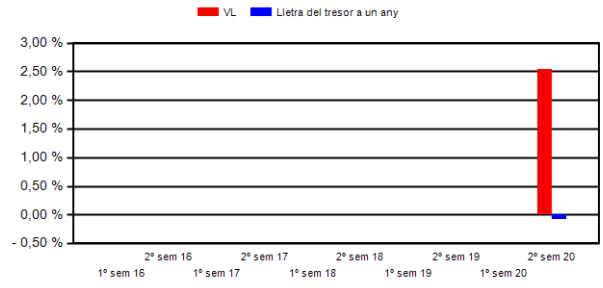
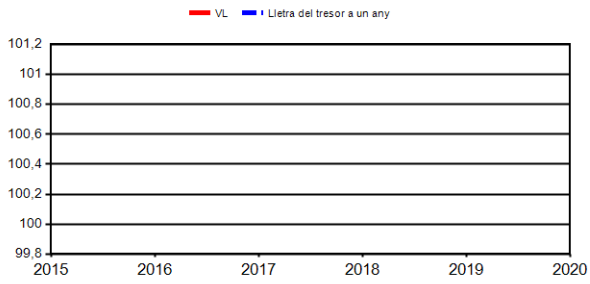
#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



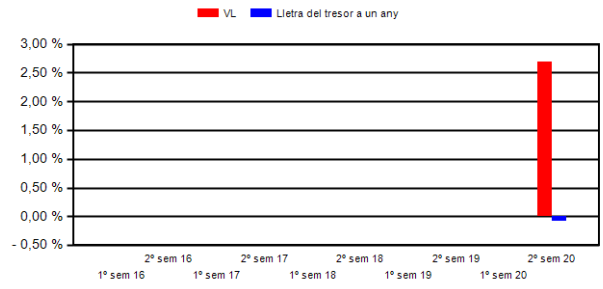
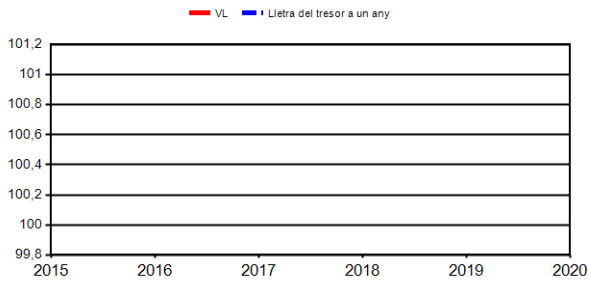
### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



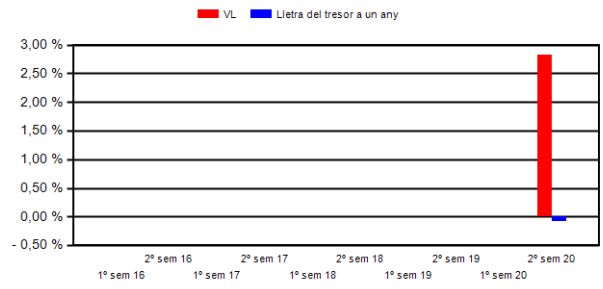
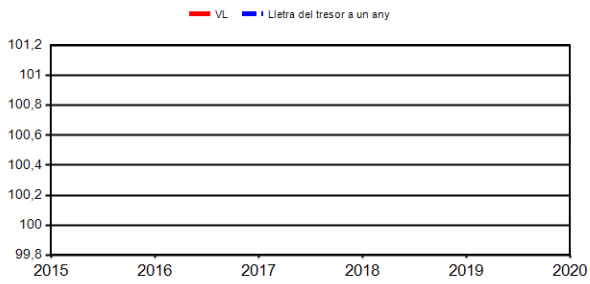
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS**



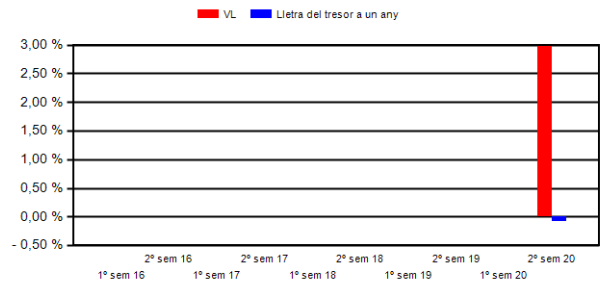
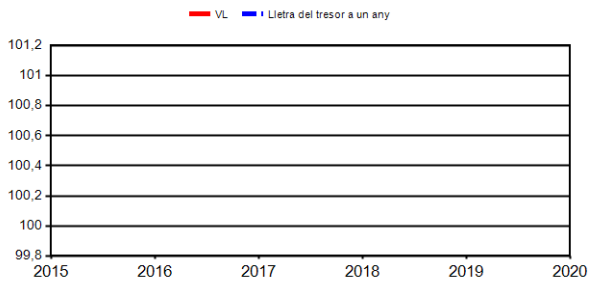
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM**



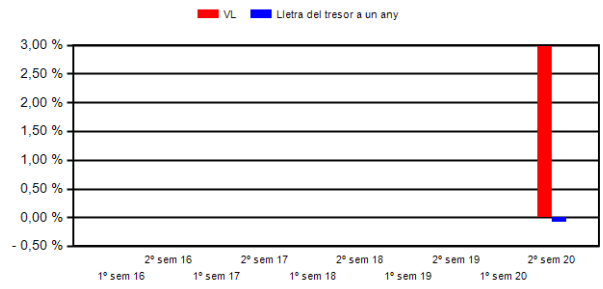
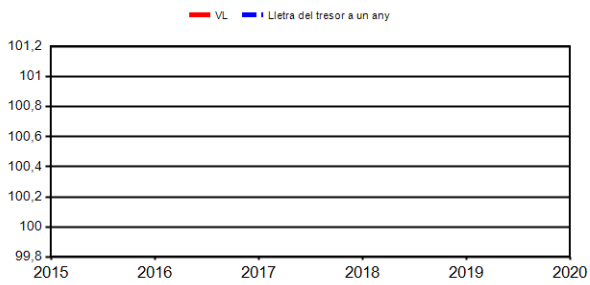
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM**



**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO**



**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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.

Vocación inversora	Patrimonio 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	844.173	93,85	749.056	95,73
* Cartera interior	45.901	5,10	51.585	6,59
* Cartera exterior	796.746	88,58	694.790	88,80
* Interessos cartera inversió	1.526	0,17	2.681	0,34
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	55.665	6,19	34.070	4,35
(+/-) RESTA	-393	-0,04	-691	-0,08
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>899.445</b>	<b>100,00</b>	<b>782.435</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 del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)</b>	<b>782.435</b>	<b>633.124</b>	<b>633.124</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	11,06	21,82	32,17	-42,04
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,59	-1,91	0,98	5,275,25
(+) Rendiments de gestió	3,07	-1,38	1,98	-353,52
+ Interessos	0,55	3,16	3,53	-80,01
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	2,19	-4,27	-1,65	-158,54
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,12	0,41	0,52	-65,33
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,34	-0,67	-0,26	-157,94
± Altres resultats	-0,13	-0,01	-0,15	1.468,85
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,49	-0,52	-1,00	6,43
- Comissió de gestió	-0,43	-0,47	-0,89	5,17
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,05	-0,09	2,36
- Despeses per serveis exteriors	0,00	-0,01	-0,01	-35,53
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	6,93
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,01	5.622,33
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,01	5.622,33
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)</b>	<b>899.445</b>	<b>782.435</b>	<b>899.445</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 2023-04-30	EUR			3.025	0,39
BONOS TESORO PUBLICO .8 2027-07-30	EUR	4.511	0,50		
BONOS TESORO PUBLICO 1.25 2030-10-31	EUR			5.938	0,76

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR			7.038	0,90
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	13.844	1,54		
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	9.723	1,08	9.539	1,22
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	16.257	1,81	7.574	0,97
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR			1.551	0,20
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>44.335</b>	<b>4,93</b>	<b>34.664</b>	<b>4,44</b>
BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR			3.952	0,51
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR			4.968	0,63
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	1.565	0,17		
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>1.565</b>	<b>0,17</b>	<b>8.921</b>	<b>1,14</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>45.901</b>	<b>5,10</b>	<b>43.585</b>	<b>5,58</b>
REPO TESORO PUBLICO .47 2020-07-01	EUR			8.000	1,02
<b>TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>				<b>8.000</b>	<b>1,02</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>45.901</b>	<b>5,10</b>	<b>51.585</b>	<b>6,60</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>45.901</b>	<b>5,10</b>	<b>51.585</b>	<b>6,60</b>
BONOS BELGIUM 1 2026-06-22	EUR	6.412	0,71	6.355	0,81
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	1.861	0,21	1.840	0,24
BONOS FRECH TREASURY .00001 2025-03-25	EUR			19.487	2,49
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	8.979	1,00	8.937	1,14
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	15.196	1,69	14.691	1,88
BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR			2.362	0,30
BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	13.763	1,53	13.323	1,70
BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	9.722	1,08	8.853	1,13
BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	3.829	0,43	3.771	0,48
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	2.820	0,31	2.701	0,35
BONOS ITALY 1.45 2036-03-01	EUR	1.613	0,18	1.457	0,19
BONOS ITALY 1.65 2030-12-01	EUR	16.675	1,85		
BONOS ITALY .3 2023-08-15	EUR	14.248	1,58		
BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR			3.808	0,49
BONOS AUSTRIA .75 2028-02-20	EUR			2.711	0,35
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>95.118</b>	<b>10,57</b>	<b>90.297</b>	<b>11,55</b>
LETRAS ITALY  2020-11-13	EUR			91.176	11,65
LETRAS ITALY  2020-12-14	EUR			19.036	2,43
LETRAS ITALY  2021-01-14	EUR			15.019	1,92
LETRAS ITALY  2021-02-12	EUR			51.125	6,53
LETRAS ITALY  2021-08-13	EUR	85.372	9,49		
LETRAS ITALY  2021-09-14	EUR	76.330	8,49		
LETRAS ITALY  2021-10-14	EUR	40.191	4,47		
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>201.894</b>	<b>22,45</b>	<b>176.355</b>	<b>22,53</b>
BONOS KBC 4.25 2021-04-24	EUR	7.288	0,81	5.727	0,73
BONOS ANHEUSER SA NV 1.5 2030-04-18	EUR	3.369	0,37	3.111	0,40
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	4.418	0,49	4.000	0,51
BONOS VONOVIA SE 1.125 2025-09-08	EUR			828	0,11
BONOS ALLIANZ 4.75 2021-10-24	EUR	2.509	0,28	2.465	0,32
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR			1.810	0,23
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	2.083	0,23		
BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	5.901	0,66	11.000	1,41
BONOS VONOVIA SE 2.25 2030-04-07	EUR	1.173	0,13	1.116	0,14
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR			990	0,13
BONOS VONOVIA SE 1.8 2025-06-29	EUR			1.619	0,21
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	3.218	0,36	2.997	0,38
BONOS EUROPEAN STABIL .5 2029-03-05	EUR	6	0,00	6	0,00
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	1.405	0,16		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	20.651	2,30		
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	3.855	0,43		
BONOS ELECTRICITE DE .4.125 2027-03-25	EUR	2.527	0,28		
BONOS ELECTRICITE DE .2.75 2023-03-10	EUR			4.293	0,55
BONOS ELECTRICITE DE .5 2021-01-22	EUR	4.693	0,52	4.283	0,55
BONOS GROUPAMA SA .6.375 2021-05-28	EUR	3.487	0,39		
BONOS CR AGRIC ASSURA .4.25 2021-01-13	EUR	4.600	0,51	4.330	0,55
BONOS SANEF .1.875 2026-03-16	EUR			1.575	0,20
BONOS BANQUE POP CAIS .2.75 2027-11-30	EUR	5.272	0,59	5.210	0,67
BONOS ELECTRICITE DE .1 2026-10-13	EUR	2.138	0,24	2.088	0,27
BONOS ENGIE SA .1.375 2029-02-28	EUR	4.950	0,55	4.743	0,61
BONOS ORANGE SA .2 2029-01-15	EUR	3.093	0,34	2.971	0,38
BONOS VINCI .1.625 2029-01-18	EUR	3.485	0,39	1.899	0,24
BONOS ORANGE SA .2.375 2021-04-15	EUR	4.981	0,55	4.775	0,61
BONOS CARREFOUR .1 2027-05-17	EUR	4.790	0,53	4.632	0,59
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	3.070	0,34	997	0,13
BONOS CARREFOUR .2.625 2027-12-15	EUR	2.343	0,26	2.243	0,29
BONOS SUEZ ENVIRONNEM .1.25 2027-04-02	EUR	2.150	0,24	2.103	0,27
BONOS ORANGE SA .1.625 2032-04-07	EUR	689	0,08	652	0,08
BONOS LVMH MOET HENNE .75 2025-04-07	EUR			5.635	0,72
BONOS BOUYGUES .1.125 2028-07-24	EUR	1.195	0,13	1.145	0,15
BONOS CREDIT AGRICOLE .1 2026-04-22	EUR	3.742	0,42	3.636	0,46
BONOS BNP PARIBAS S.A .1.125 2029-04-17	EUR	950	0,11	911	0,12
BONOS SOCIETE GENERAL .1.125 2026-04-21	EUR	6.337	0,70	6.107	0,78
BONOS BANQUE POP CAIS .625 2025-04-28	EUR	3.816	0,42	3.759	0,48
BONOS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	4.450	0,49		
BONOS BANQUE FED CRED .1.25 2030-06-03	EUR	1.517	0,17	1.442	0,18
BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	2.131	0,24	900	0,12
BONOS CREDIT AGRICOLE .4 2021-03-23	EUR	5.415	0,60		

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BANQUE FED CRED 1 2027-10-08	EUR	1.310	0,15		
BONOS BNP 375 2027-10-14	EUR	2.531	0,28		
BONOS VINCI 2028-11-27	EUR	2.006	0,22		
BONOS CREDIT AGRICOLE 125 2027-12-09	EUR	5.494	0,61		
BONOS AXA 3.875 2021-10-08	EUR	1.483	0,16	4.731	0,60
BONOS AT&T 2.4 2024-03-15	EUR			3.325	0,43
BONOS CITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	2.255	0,25	2.201	0,28
BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	2.816	0,31		
BONOS STANDARDCHART 3.125 2024-11-19	EUR	3.436	0,38	3.395	0,43
BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	2.913	0,32	4.460	0,57
BONOS ENI 1.5 2026-02-02	EUR	3.711	0,41	3.609	0,46
BONOS GRAND CITY PROP 3.75 2021-02-18	EUR			3.432	0,44
BONOS AT&T 2.45 2035-05-15	EUR	862	0,10	770	0,10
BONOS INTESA SANPAOLO 1.125 2022-03-04	EUR	1.220	0,14	1.209	0,15
BONOS REPSOL ITL 4.5 2021-03-25	EUR	2.226	0,25	849	0,11
BONOS BNP 6.125 2021-06-17	EUR	3.374	0,38	3.206	0,41
BONOS ASR NEDERLAND 5.125 2021-09-29	EUR	3.689	0,41	3.484	0,45
BONOS UNICREDIT SPA 2 2023-03-04	EUR	1.269	0,14	1.248	0,16
BONOS DT INT FIN 1.5 2028-04-03	EUR	3.333	0,37		
BONOS BSAN 3.25 2026-04-04	EUR			4.369	0,56
BONOS FIAT CHRYSLER 3.75 2024-03-29	EUR	3.052	0,34	2.829	0,36
BONOS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR			3.388	0,43
BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	2.708	0,30	2.619	0,33
BONOS TOTAL FINA 3.369 2021-10-06	EUR	2.277	0,25	2.153	0,28
BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2021-01-20	EUR			4.923	0,63
BONOS BARCLAYS 1.875 2023-12-08	EUR	0	0,00	1.565	0,20
BONOS BANK OF AMERICA 1.379 2025-02-07	EUR	5.266	0,59	5.177	0,66
BONOS BERDROLA FINAN 1 2025-03-07	EUR			1.046	0,13
BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2021-04-15	EUR	6.772	0,75	4.196	0,54
BONOS MORGANSTANLEY 1.875 2027-04-27	EUR	3.376	0,38	3.272	0,42
BONOS GENERALELECTRIC 1.5 2029-05-17	EUR			1.420	0,18
BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR			1.480	0,19
BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	5.080	0,56	9.844	1,26
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.375 2029-10-04	EUR	1.137	0,13	1.087	0,14
BONOS ABN AMRO BANK 4.75 2021-03-22	EUR	2.148	0,24		
BONOS VERIZON 1.875 2029-10-26	EUR	2.891	0,32	2.757	0,35
BONOS ENEL 3.375 2021-11-24	EUR	2.189	0,24	2.047	0,26
BONOS EDP FINANCE BV 1.5 2027-11-22	EUR	1.105	0,12	1.067	0,14
BONOS VODAFONE 1.125 2025-11-20	EUR	5.316	0,59	5.202	0,66
BONOS NORDBANKEN ABP 3.5 2021-03-12	EUR	4.153	0,46	1.924	0,25
BONOS ENEL FINANCE NV 1.125 2026-09-16	EUR			2.108	0,27
BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	3.808	0,42	3.702	0,47
BONOS RWE FIN 1.5 2029-07-31	EUR	1.123	0,12	1.079	0,14
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	1.077	0,12	1.040	0,13
BONOS TELEFONICA NL 3.875 2021-09-22	EUR	1.623	0,18	1.505	0,19
BONOS GOLDMAN SACHS 2 2028-03-22	EUR	2.273	0,25	2.171	0,28
BONOS INMOB COLONIAL 2 2026-04-17	EUR			2.861	0,37
BONOS JPMORGAN CHASE 1.812 2029-06-12	EUR	5.287	0,59	5.144	0,66
BONOS CARLSBERG A/S 375 2027-06-30	EUR	3.049	0,34		
BONOS BAYER 75 2027-01-06	EUR	3.611	0,40		
BONOS CAIXABANK 75 2026-07-10	EUR	2.065	0,23		
BONOS RABOBANK 4.375 2021-06-29	EUR	7.031	0,78		
BONOS MUENCHENER R. 1.25 2041-05-25	EUR	3.123	0,35		
BONOS PEPSICO INC 4 2032-10-09	EUR	1.016	0,11		
BONOS IBER INTL 2.25 2021-04-28	EUR	1.894	0,21		
BONOS HOLCIM FINANCE 5 2031-04-23	EUR	1.709	0,19		
BONOS COCA-COLA EUROPE 2 2028-12-02	EUR	3.388	0,38		
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2029-03-11	EUR	5.437	0,60		
BONOS AROUNDTOWN SA 001 2026-07-16	EUR	4.410	0,49		
BONOS ALTRIA 3.125 2031-06-15	EUR	1.796	0,20		
BONOS EDP FINANCE BV 1.625 2026-01-26	EUR			1.814	0,23
BONOS BERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	1.507	0,17	1.620	0,21
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.023 2027-03-04	EUR			1.618	0,21
BONOS TELEFONICA SAU 1.495 2025-09-11	EUR			1.890	0,24
BONOS RABOBANK 4.625 2029-12-29	EUR	5.566	0,62	4.133	0,53
BONOS IBER INTL 3.25 2021-02-12	EUR	4.470	0,50	4.283	0,55
BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	4.081	0,45	3.829	0,49
BONOS INGGROEP 2.5 2030-11-15	EUR	2.482	0,28		
BONOS COCACOLA 75 2026-09-22	EUR			1.555	0,20
BONOS NOKIA 2 2026-03-11	EUR			2.002	0,26
BONOS TELEFONICA SAU 1.788 2029-03-12	EUR			1.995	0,25
BONOS CREDIT AGRICOLE 2 2029-03-25	EUR	2.771	0,31	2.598	0,33
BONOS CITIGROUP 1.25 2029-04-10	EUR	2.165	0,24	2.088	0,27
BONOS GLENCORE FIN EU 1.5 2026-10-15	EUR	2.117	0,24		
BONOS COCA-COLA HBC F 1.625 2031-05-14	EUR	1.698	0,19		
BONOS VODAFONE 9 2026-11-24	EUR	2.119	0,24	2.045	0,26
BONOS ASML HOLDING NV 25 2030-02-25	EUR	1.532	0,17		
BONOS EDP FINANCE BV 375 2026-09-16	EUR	3.567	0,40	3.461	0,44
BONOS ABBVIE INC 1.25 2031-11-18	EUR	2.168	0,24		
BONOS BMW FINANCE NV 375 2027-09-24	EUR	3.302	0,37	3.155	0,40
BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR	2.141	0,24	1.935	0,25
BONOS AIB GROUP PLC 5.25 2020-10-09	EUR			1.891	0,24
BONOS ENEL FINANCE NV 375 2027-06-17	EUR	2.043	0,23		

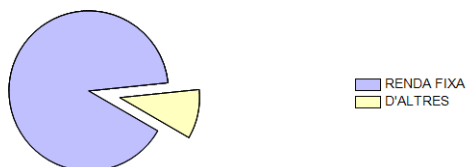


Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BARCLAYS 75 2025-06-09	EUR	1.531	0,17		
BONOS E.ON 375 2027-09-29	EUR	2.062	0,23	1.997	0,26
BONOS UNICREDIT SPA 1.2 2021-01-20	EUR	4.201	0,47	3.973	0,51
BONOS ELECTRC PORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	5.612	0,62	3.580	0,46
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.625 2027-04-15	EUR	1.421	0,16	1.382	0,18
BONOS RWE FIN 5.75 2033-02-14	EUR	2.688	0,30	2.573	0,33
BONOS ERSTE GR BK AKT 875 2027-05-13	EUR	1.690	0,19	1.648	0,21
BONOS ABBVIE INC 2.625 2028-11-15	EUR			1.933	0,25
BONOS GM FINL CO 85 2026-02-26	EUR	5.350	0,59	4.658	0,60
BONOS TALANX FINANZ 8.3673 2042-06-15	EUR	1.044	0,12	1.050	0,13
BONOS BHP BILLITON FI 3.25 2027-09-24	EUR	2.141	0,24	2.064	0,26
BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	1.384	0,15	1.354	0,17
BONOS INN GROUP NV 4.5 2099-01-15	EUR	2.320	0,26		
BONOS BAT INTL FINANZ 3.125 2029-03-06	EUR			331	0,04
BONOS TOTAL CAPITAL S 2.5 2026-03-25	EUR			1.724	0,22
BONOS ABBVIE INC 2.625 2028-11-15	EUR	2.017	0,22		
BONOS HEINEKEN 2.25 2030-03-30	EUR			2.495	0,32
BONOS SAINT-GOBAIN 2.375 2027-10-04	EUR			1.768	0,23
BONOS FRESENIUS AG-PF 1.625 2027-10-08	EUR	2.087	0,23	2.008	0,26
BONOS E.ON 1 2025-10-07	EUR	4.486	0,50	4.415	0,56
BONOS DEUT BSHN 5 2027-04-09	EUR			3.594	0,46
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.491 2027-04-08	EUR	3.077	0,34	2.988	0,38
BONOS GRAND CITY PROP 1.7 2024-04-09	EUR	7.477	0,83	7.376	0,94
BONOS HOLCIM FINANCE 2.375 2025-04-09	EUR	1.571	0,17	1.537	0,20
BONOS REPSOL ITL 2.625 2030-04-15	EUR			2.568	0,33
BONOS CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR	2.766	0,31	2.686	0,34
BONOS RABOBANK 875 2028-05-05	EUR	3.359	0,37	3.250	0,42
BONOS BSAN 1.375 2026-01-05	EUR	2.126	0,24		
BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR	2.812	0,31	2.039	0,26
BONOS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	3.817	0,42	3.577	0,46
BONOS CRÉDIT SUISSE L 45 2025-05-19	EUR	2.706	0,30	2.668	0,34
BONOS LINDE FINANCE 25 2027-05-19	EUR	4.489	0,50	4.433	0,57
BONOS ABN AMRO BANK 1.25 2025-05-28	EUR	3.587	0,40	3.481	0,44
BONOS SIEMENS FINANC 1.125 2022-06-05	EUR	4.229	0,47	4.212	0,54
BONOS BBVA 75 2025-06-04	EUR			4.638	0,59
BONOS STANDARDCHART 2.5 2021-09-09	EUR	1.769	0,20	1.673	0,21
<b>Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any</b>		<b>410.368</b>	<b>45,62</b>	<b>355.484</b>	<b>45,47</b>
BONOS ABBVIE INC 5 2021-06-01	EUR			800	0,10
BONOS CREDIT AGRICOLE 6.5 2021-03-23	EUR	0	0,00	2.013	0,26
BONOS ABBVIE INC 5 2021-06-01	EUR	802	0,09		
BONOS MUNICH 6 2021-05-26	EUR	2.696	0,30	1.344	0,17
<b>Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any</b>		<b>3.499</b>	<b>0,39</b>	<b>4.157</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>710.878</b>	<b>79,03</b>	<b>626.292</b>	<b>80,08</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>710.878</b>	<b>79,03</b>	<b>626.292</b>	<b>80,08</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>					
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	65.453	7,28	64.718	8,27
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	18.143	2,02		
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>83.596</b>	<b>9,30</b>	<b>64.718</b>	<b>8,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>794.474</b>	<b>88,33</b>	<b>691.011</b>	<b>88,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>840.374</b>	<b>93,43</b>	<b>742.596</b>	<b>94,95</b>

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

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

Distribució per tipus d'actiu





### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
CDS CROSS	CDS CDS XOVER34 JPM FISICA	25.000	Inversió
Total altres subjacents		25.000	
<b>TOTAL DRETS</b>		<b>25.000</b>	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	36.727	Inversió
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	14.533	Inversió
F US TRE5	FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	19.639	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	14.670	Inversió
F EURBTP	FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	4.672	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	55.767	Inversió
Total subjacent renda fixa		146.009	
Total subjacent renda variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	13.824	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		13.824	
ISHARES EUR HGH	OTROS IIC IE00BF3N7094	18.051	Inversió
ISH CORE EUR A	OTROS IIC IE00BF11F565	62.886	Inversió
CDS ITRAXX 125	CDS CDS ITRAX34 BOA FISICA	25.000	Inversió
Total altres subjacents		105.937	
<b>TOTAL OBLIGACIONS</b>		<b>265.770</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 depositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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

### 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 dipositiari 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 dipositiari 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 dipositiari, 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 dipositiari, 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

- a) El 31 de desembre del 2020 hi ha un participi amb 251.533.428,01 euros, que representen el 27,97 % del patrimoni.  
e) L'import total de les adquisicions en el període és 3.983.455,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.  
f) L'import total de les adquisicions en el període és 3.741.999.110,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 2,37 %.  
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositiari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 328,49 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

### 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

### 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

#### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

Tot i que la COVID-19 ha estat present tothora, la segona onada de la pandèmia ha impactat a Europa passat l'estiu i, amb una mica més de retard, als EUA, on a l'estiu, als estats del sud, també ha tingut una incidència especial. S'han tornat a observar taxes de contagi que han compromès la capacitat hospitalària i han fet que els governs apliquin noves modalitats de confinament per frenar la velocitat de la propagació. Tot i que aquests tancaments han estat menys contundents que els es van viure a la primavera, l'activitat,

especialment, en el sector de serveis, n'ha quedat afectada. La resiliència de l'activitat industrial i fortalesa del consum en béns duradors ha provocat una divergència en l'impacte econòmic d'aquesta segona onada, entre països dependents del sector de serveis i els que tenen més focus en la indústria. Àsia ha destacat per un més bon control dels contagis. Pel que fa a la propagació del virus, cal destacar el desenvolupament i els anuncis dels vacins de Pfizer i BioNTech, Moderna i AstraZeneca i Oxford al llarg de novembre. La presentació de les seves dades de fiabilitat i seguretat han donat la confiança necessària als mercats, que veuen una sortida viable a la crisi de la COVID-19. Al final del trimestre, el focus ha avançat des de la capacitat de producció cap a la distribució i els reptes de la vacunació efectiva de la població, a més de la seva efectivitat davant possibles noves soques.

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

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

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

Al desembre el Banc Central Europeu va tornar a incrementar el seu programa d'adquisicions, que ja arriba a 1.850 milions d'euros, i va allargar fins al març del 2022 l'horitzó per dur a terme aquestes compres, i va remarcar que, si no és necessari, podria anticipar aquest final. El pla ha contribuït a fer que, davant les expansions excepcionals dels pressupostos nacionals, no s'hagi encarat l'accés al deute dels països europeus. A l'agost la Fed va anunciar un canvi substancial en el seu objectiu d'inflació. Aquest objectiu ha passat de 2% a una mitjana de 2%, fet que ha permès períodes amb una inflació superior a aquest nivell i, per tant, sense una rotació immediata cap a una política monetària restrictiva davant pujades de la inflació per sobre d'aquest nivell. A la fi d'any la Fed s'ha compromès de manera explícita amb el seu programa de compres de 80.000 milions al 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 biaix de creixement, respecte de les de biaix valor, i els sectors vinculats a la quarta revolució industrial o beneficiades per la política fiscal sobre els objectius climàtics. Amb el resultat electoral s'ha cotitzat confiança en un impuls fiscal més ampli. Aquesta lectura, juntament amb l'anunci del vací, ha provocat contundents pujades i una reversió sectorial de les coses que havien funcionat durant la pandèmia. La confiança del mercat en un entorn de més creixement ha permès a les companyies cícliques superar les de biaix més defensiu que havien brillat al llarg de l'any. El biaix valor ha obtingut el seu millor resultat trimestral dels darrers deu anys i superant el biaix creixement en el període. Així mateix, el darrer trimestre les companyies de petita capitalització han pujat amb força i han acabat batent les de més capitalització en el conjunt de l'any. En termes regionals aquest entorn de confiança en el final de la pandèmia i perspectives positives de creixement global ha afavorit especialment els mercats emergents, que han tingut el suport de la millora de les condicions financeres (suport de bancs centrals i feblesa del dòlar). Entre els emergents, bon comportament dels mercats a Àsia ex-Japó, ajudats per un control més gran de la pandèmia i per haver arribat a nivells d'exportacions i activitat anteriors a la pandèmia. S'han reflectit en el mercat japonès, amb fortes pujades, una bona transició política, la millora de la demanda global, així com d'Àsia continental i el seu continuat suport fiscal i monetari. El mercat americà i europeu tanquen per darrere el trimestre amb rendibilitats semblants, en les seves divises respectives. Malgrat una mala arrencada al començament del semestre, les divergències sectorials descomptant una confiança més gran en la sortida de la crisi provoquen un comportament excepcional del mercat espanyol.

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

#### **b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.**

Durant el període la durada ha oscil·lat entre 3 i 3,50 anys. S'ha modulad principalment amb el futur del bo a alemanya a 10 anys (el Bund), amb els futurs del tresor americà i un xic amb el francès, també a 10 anys.

S'ha anat modulant la durada segons els principals motors que del mercat: s'ha abaixat en moments de més bones expectatives de recuperació econòmica, motivades per una baixada de la intensitat de la pandèmia i un suport explícit de polítiques fiscals i monetàries, i s'ha pujat quan hi havia més dubtes sobre la durada de la pandèmia, els confinaments i la seva repercussió en l'activitat econòmica. En general, hem estat menys exposats al risc de tipus en deute sobirà de països core (principalment d'Alemanya i la darrera part de l'any també en dels EUA) i més exposats al mercat de crèdit, que s'ha convertit en el nostre actiu favorit, per sobre del deute perifèric. En aquest darrer hem preferit el deute italià sobre l'espanyol en valor relatiu, tot i que sempre hem tingut posició en tots dos, generalment en els terminis mitjans i llargs.

En el mercat de crèdit, com dèiem, hem augmentat la ponderació, sobretot a causa dels forts programes de compres del Banc Central Europeu. Abaixem una mica el pes en perifèria a favor de països core, apugem el deute subordinat respecte de la sènior, la del sector financer respecte del no financer i hem posat cobertures parcials amb derivats (CDS del Xover) que hem anat gestionant durant el període fins a treure-les del tot a final d'any.

La COVID-19 ha influït en la gestió sobre ser més positius en durada del que érem a l'inici de l'any. És a dir, hem tendit a tenir més durada. Quant a actius concrets, hem estat una mica més conservadors en les posicions de deute governamental perifèric (tot i que s'han gestionat de manera dinàmica segons els diferencials de les primes de risc) i més constructius en crèdit perquè pensem que és el gran beneficiat d'aquesta nova situació (tant macro com dels programes que han desplegat els bancs centrals). En la distribució sectorial del crèdit, la COVID ha influït a l'hora de ponderar més els sectors defensius menys exposats a la pandèmia (com ara telecomunicacions, elèctriques) i reduir el pes en els més afectats (autos, lleure, transport, construcció), tot i que en la darrera part de l'any hem començat a apujar aquests darrers.

#### **c) Índex de referència.**

N/A

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

El patrimoni del fons ha augmentat 4,72% en el període en la classe Estàndar, 3,38% en la classe Plus, ha disminuït 3,97% en la classe Premium, ha augmentat 4,57% en la classe Platinum, ha augmentat 2,97% en la classe Patrimoni i ha augmentat 38,49% en la classe Cartera.

El nombre de partícips ha baixat 0,73% en la classe Estàndar, 1,18% en la classe Plus, 4,41% en la classe Premium, es manté en la classe Platinum, es manté en la classe patrimoni i ha pujat 10,34% en la classe Cartera.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,81% (classe Estàndar), 0,64% (classe Plus), 0,48% (classe Premium), 0,36% (classe Platinum), 0,20% (classe Patrimoni) i 0,20% (classe Cartera) en el període.

La rendibilitat neta del fons ha estat 2,36% (classe Estàndar), 2,55% (classe Plus), 2,69% (classe Premium), 2,82% (classe Platinum), 2,97% (classe Patrimoni) i 2,99% (classe Cartera).

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -0,29%.

## **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

Al juliol vam aprofitar el bon to del mercat amb la millora de les dades macro i l'aprovació del fons de rescat europeu per valor de 750.000 milions per abaixar la durada de 3,50 a 3,35 anys, si bé va oscil·lar durant el mes entre 3,50 i 3,25 anys. Ho hem fet amb el futur del bo alemanya a 10 anys (el Bund), que s'ha mogut en un rang entre -0,50% i -0,40%. També apugem el pes del deute sobirà d'Espanya abaixem el crèdit espanyol després del bon comportament que ha tingut i en què teníem una forta exposició que volíem modular. S'ha comprat deute corporatiu de països core i s'ha establert una cobertura parcial amb derivats (CDS del Xover) per reduir una mica el risc de la part més volàtil del crèdit. Així i tot, la renda fixa privada ha continuat sent durant tot el període el nostre actiu favorit.

L'agost, però, no ha estat un bon mes per al deute governamental. Després de mesos de baixades generalitzades de la rendibilitat dels bons, aquest mes hi ha hagut el moviment oposat, motivat sobretot per un discurs de la Fed americana en la reunió anual de Jackson Hole a favor de més inflació. En el fons hem anat apujant durada a mesura que el Bund s'acostava a la zona de compra de -0,40%. El bon comportament relatiu de les primes perifèriques ens a esperonat a prendre beneficis, i hem abaixat l'exposició a aquests països. El crèdit sí que ha tingut un molt bon comportament en aquest mes, en què els actius de risc ho han fet bé. Això ens ha esperonat a prendre també beneficis de la nostra llarga exposició a aquest actiu, tot i que ha continuat sent el que més pesa en el fons.

El setembre va tornar a ser un bon mes per al deute sobirà. N'han estat les causes principals uns missatges de clar suport dels bancs centrals i una fugida cap als actius refugi a causa dels dubtes macro pel nou increment dels contagis de la COVID-19 i la incertesa dels EUA, tant pel resultat de les imminents eleccions com per les discussions sobre l'aprovació de noves mesures fiscals. En el fons continuem incrementant la durada fins a 3,50 anys, incrementem el pes a Itàlia respecte d'Espanya, en què tenim més dubtes a curt termini, i hem aplicat una estratègia de positivització en la corba americana entre el 2 anys d'una banda i el 10 i el 30 anys per un altre, veient la possibilitat de l'acord fiscal esmentat més amunt.

L'octubre ha tornat a ser un bon mes per al deute públic, amb l'excepció del tresor americà. El clar suport del Banc Central Europeu, aprovat en la reunió del 29 d'octubre, en què hi va haver el preanunci d'un nou paquet de mesures al desembre, i les incerteses sobre el creixement del quart trimestre a causa de la segona onada de la pandèmia han fet que l'inversor torni a comprar bons, fins i tot els que cotitzen amb prima com els perifèrics (en aquest cas en cerca de més rendibilitat i amb el suport de les compres del Banc Central Europeu). La durada del fons s'ha mogut entre 3,15 anys i 3,50 anys, que és on tanca el mes. Sobretot s'ha fet amb futurs dels governs alemany i francès a 10 anys i, en una mesura més petita, amb l'italià. En perifèria continuem apostant per més exposició a Itàlia respecte d'Espanya. Durant el mes s'han aplicat estratègies de positivització de la corba americana i de compra de dòlar i han tancat després de prendre beneficis. Finalment, cal destacar que acudim al primer bo social emès per la Unió Europea per finançar el programa SURE d'ajut a la desocupació. A l'octubre la renda fixa privada també ha tingut un bon comportament en línies generals. En el fons hem fet diversos ajustaments en comptat de compra venda entre noms i sectors per raons de valor relatiu, i apugem lleugerament el deute subordinat bancari. També hem retirat totalment la cobertura parcial amb derivats (CDS del Xover).

El més rellevant al novembre han estat les notícies sobre els resultats de les proves finals dels vacins que han dut a terme Pfizer, Moderna i AstraZeneca. En tots tres casos han estat molt més bons del que esperava el mercat i han propiciat que tinguem un dels mesos amb més bon comportament en els actius de risc, que, malgrat això, no ha anat acompanyat en la mateixa magnitud amb pujades de TIR en els bons sobirans tant als Estats Units com a Europa. Des del punt de vista polític, cal destacar les eleccions als Estats Units, que, com esperava el mercat, ha guanyat el demòcrata Joe Biden. Gestió activa de la durada. Tanquem l'octubre en 3,50 anys, ho abaixem la primera setmana (després del resultat de les eleccions) fins a 3 anys i després hem anat a poc a poc apujant-ho fins a 3,30. Aquest increment s'ha fet amb compres en perifèria i, principalment, en crèdit. Mantenim una posició venuda en el tresor americà en el mitjà termini de la corba. En el mes hem apujat l'exposició a crèdit (en què ja teníem la major part del pes del fons). S'ha fet sobretot en financers subordinats i en alt rendiment i menys en els emissors elegibles pel Banc Central Europeu, en què, de fet, s'han venut algunes posicions i s'han beneficis després del fort ral·li dels darrers mesos.

Al desembre s'ha mantingut la durada en 3,30 anys, encara que a mitjan mes va arribar a estar en 3,50 anys. Aquests canvis s'han dut a terme principalment amb futurs del

Bund. En crèdit hem posat cobertures tàctiques parcials amb el CDS Xover i del Main, que després hem abaixat fins a tancar-les completament.

Les posicions que més han restat al rendiment del fons han estat futurs venuts del bo a 10 anys del tresor italià i a 30 anys de l'alemany, que es tenien com a cobertura de deute sobirà perifèric i de crèdit a llarg termini, respectivament. Les que més han aportat han estat la posició en l'ETF de crèdit core europeu, posicions en el bo del tresor italià a 15 anys, bons corporatius sènior com General Motors 2026, deute subordinat bancari, com ara els bons de KBC 2025 i Erste 2024, i la venda del futur alemany a 10 anys.

**b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament ha estat 25,63%.

**d) Més informació sobre inversions.**

Amb data de referència (31/12/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 7,11 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 0,18%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

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

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

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

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons, que ha estat 0,87% en totes les classes, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,15%.

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

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

N/A

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

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

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

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

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

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

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la institució d'inversió col·lectiva durant l'exercici 2020 han pujat a 5.829,47€ i les despeses previstes per a l'exercici 2021 es considera que seran 6.496,14€.

**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.

En el fons continuem amb un posicionament que aposta per la recuperació econòmica, amb un pes significatiu en crèdit, en què continuem observant un clar suport dels bancs centrals, una forta demanda de l'inversor privat que cerca més rendibilitat i menys oferta dels emissors. Tot això hi confereix un aspecte tècnic molt favorable. Hem començat l'any amb una durada moderada de 3,30 anys i preferim perifèria i crèdit sobre deute sobirà de països core per construir-lo, encara que entre aquests països, ens estimem més el deute alemany que no l'americà. En aquesta darrera observem més pressió alcista en la rendibilitat dels bons a causa del nou pla d'estímul fiscal del president Biden. Som conscients, però, de les valoracions ajustades d'alguns actius i n'anirem modulant l'exposició segons els esdeveniments i les nostres previsions al llarg de l'any.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

### 1) Dades quantitatives:

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

### 2) Contingut qualitatiu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable