

CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 531

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre el 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IICs, en activos de renta fija y/o variable u otros activos aptos sin predeterminedar porcentajes en tipo de activo, emisor (público o privado), rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, ni sector económico. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100%. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,55	1,13	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,12	0,07	-0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	578.938,80	612.252,24
Nº de Partícipes	107	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 Participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.742	11,6453
2019	7.096	11,3110
2018	8.494	11,0127
2017	13.452	11,8378

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,96	2,57	1,97	6,54	-7,61	2,71	-6,97	1,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	28-10-2020	-2,64	12-03-2020	-0,62	20-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,53	05-11-2020	1,29	24-03-2020	0,44	05-04-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,99	2,42	2,57	4,68	10,31	1,55	2,75	1,33	
Ibex-35	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40	13,66	12,82	
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25	0,65	0,16	
BofA ML EMU LC Investment Grade + MS Capital International All Countries World Net TR + Repo día	3,51	1,21	1,51	3,30	5,87	1,02	2,40	1,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,27	4,37	4,48	2,09	2,26	0,81	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

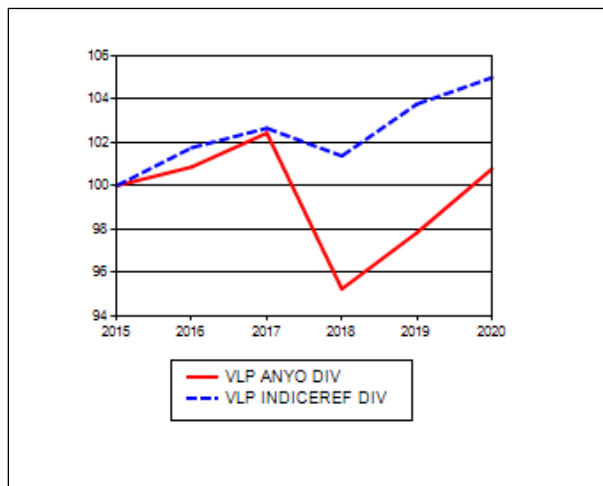
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,39	0,36	0,33	0,41	1,48	1,50	1,42	1,32

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio

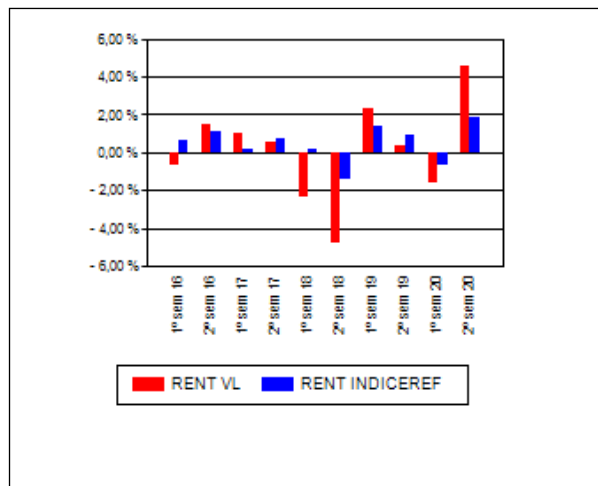
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 16/10/2015 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.842.158	1.066.619	2,00
Renta Fija Internacional	1.713.002	394.202	-3,16
Renta Fija Mixta Euro	2.645.937	80.096	3,10
Renta Fija Mixta Internacional	62.339	632	5,76
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.117.496	75.064	7,19
Renta Variable Euro	273.688	40.929	15,87
Renta Variable Internacional	10.154.039	1.423.829	12,03
IIC de Gestión Pasiva	3.355.056	117.736	2,03
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.725.347	286.075	3,67
Global	5.961.991	175.976	13,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.098.217	98.022	0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.559.417	328.590	0,22
IIC que Replica un Índice	309.141	5.197	13,40
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.169	318	-0,47
Total fondos	46.824.998	4.093.285	5,67

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.295	93,37	6.650	97,55
* Cartera interior	66	0,98	54	0,79
* Cartera exterior	6.252	92,73	6.626	97,20
* Intereses de la cartera de inversión	-24	-0,36	-30	-0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	404	5,99	276	4,05
(+/-) RESTO	43	0,64	-109	-1,60
TOTAL PATRIMONIO	6.742	100,00 %	6.817	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.817	7.096	7.096	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,63	-2,42	-8,01	127,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,51	-1,66	2,78	-583,86
(+) Rendimientos de gestión	5,08	-1,09	3,92	-555,46
+ Intereses	0,37	0,35	0,72	4,17
+ Dividendos	0,08	0,13	0,21	-34,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,12	-0,40	-1,51	174,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	-0,56	-0,04	-192,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,70	-0,35	1,34	-582,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,73	-0,27	3,41	-1.429,05
± Otros resultados	-0,23	0,02	-0,21	-1.321,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-1,21	-3,11
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-1,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-2,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-97,77
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,07	-25,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,07	-25,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.742	6.817	6.742	

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

3. Inversiones financieras

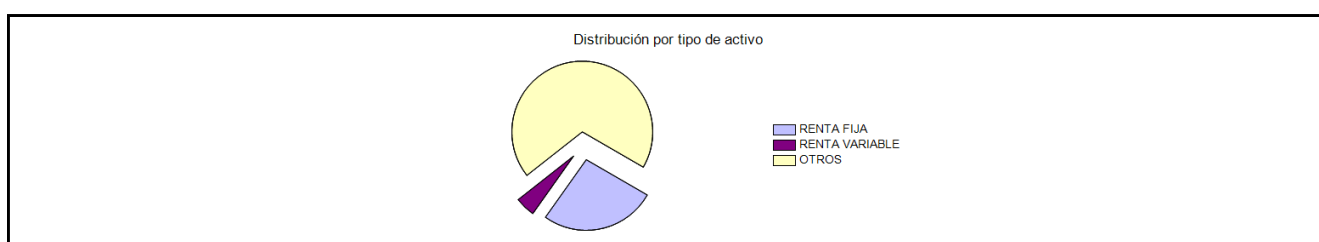
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	66	0,98	54	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE	66	0,98	54	0,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	66	0,98	54	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.677	24,87	1.950	28,60
TOTAL RENTA FIJA	1.677	24,87	1.950	28,60
TOTAL RV COTIZADA	223	3,31	351	5,14
TOTAL RENTA VARIABLE	223	3,31	351	5,14
TOTAL IIC	4.359	64,65	4.322	63,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.259	92,83	6.623	97,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.325	93,81	6.677	97,95

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	1.318	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1318	
JPMORGAN F-EMR	OTROS IIC LU1814670615	90	Inversión
JPM GL CONV I2	OTROS IIC LU1727353804	175	Inversión
INVSCO GL CONS	OTROS IIC LU1642789058	60	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU1382784764	420	Inversión
JPM G STRAT I H	OTROS IIC LU0973526311	254	Inversión
JPM CORP BOND H	OTROS IIC LU0973524456	335	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU088 8974473	75	Inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	235	Inversión
LM-WA US CORE B	OTROS IIC IE00B SBN6493	143	Inversión
ISHARES F DEUHA	OTROS IIC IE00B D0DT578	400	Inversión
ISHARES BOND	OTROS IIC IE00B 9M6SJ31	105	Inversión
AMUNDI-IMPACI2C	OTROS IIC FR00 13188737	165	Inversión
Total otros subyacentes		2458	
TOTAL OBLIGACIONES		3776	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

- a) El 31 de diciembre de 2020 existe un partícipe con 2.004.307,44 euros que representan el 29,73 % del patrimonio.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, representan un 0,00% sobre el patrimonio medio del período.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 304,15 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del ejercicio 2020 ha conseguido estar en línea con el carácter tan singular y extraordinario del primero. Sin duda, el Covid-19 ha seguido teniendo un papel destacado durante todo el período con un mayor impacto a la vuelta del verano, con nuevas modalidades de confinamiento, y los distintos anuncios de las vacunas en desarrollo, producción y distribución. Por otro lado, gran parte del protagonismo ha girado alrededor del proceso electoral en EEUU y su resultado. En materia fiscal, Europa consiguió dar un paso adelante al aprobarse el Fondo de Recuperación europeo, mientras en EEUU no se alcanzaban hasta final de año los acuerdos para extender con garantías la extensión del paquete fiscal. Los principales bancos centrales mantuvieron su fuerte apoyo a la economía y al correcto funcionamiento de los mercados, extendiendo y ampliando tanto los distintos programas de expansión cuantitativa como, en el caso de la FED, flexibilizando su objetivo de inflación. En este entorno, los datos económicos sorprendían al alza a lo largo del verano por la mayor resiliencia mostrada frente al entorno y se veían afectados tras las distintas medidas tomadas para frenar el ritmo de contagios del virus al final del cuarto trimestre, ralentizando el ritmo de la actividad y la frenando la creación de empleo. Los mercados financieros en su conjunto y en especial los activos de riesgo, han tenido un comportamiento volátil y muy positivo, al calor del desarrollo de las vacunas y del resultado electoral.

Aunque el Covid 19 ha estado presente en todo momento, la segunda ola de la pandemia impactó en Europa a la vuelta del verano y, con algo más de retraso, en EEUU donde también hubo una especial incidencia en los Estados del Sur durante el verano. Se han vuelto a ver tasas de contagio que comprometían la capacidad hospitalaria y llevaban a los distintos gobiernos a implementar nuevas modalidades de confinamiento para frenar la velocidad de la propagación. Aunque estos cierres han sido menos contundentes que los vividos en primavera, la actividad, especialmente en el sector servicios, se ha visto impactada. La resiliencia de la actividad industrial y fortaleza del consumo en bienes duraderos ha provocado una divergencia en el impacto económico de esta segunda ola, entre países dependientes del sector servicios y aquellos con mayor foco en la industria. Asia ha destacado por un mejor control de los contagios. Frente a la propagación del virus hay que destacar el desarrollo y los anuncios de las distintas vacunas por parte de Pfizer-BioNTech, Moderna y AstraZeneca-Oxford a lo largo de noviembre. La presentación de sus datos de fiabilidad y seguridad han generado la confianza necesaria en los mercados para ver una salida viable a la crisis del Covid19. Al final del trimestre, el foco avanzaba desde la capacidad de producción hacia la distribución y los retos de la vacunación efectiva de la población, además de su efectividad ante posibles nuevas cepas.

La lectura del resultado electoral fue positiva para el mercado. La victoria del demócrata Joe Biden permite descontar un gobierno con menor confrontación mediática y social, con expectativa de una mayor política fiscal, mientras la división del Congreso (con el todavía incierto resultado en el Senado) rebaja los riesgos percibidos por el mercado en torno a subidas de impuestos y de mayor regulación en el sector tecnológico y de la salud.

En EEUU desde el 31 de julio se ha ido arrastrando y retrasando, la negociación para extender el programa de ayuda fiscal. Estas negociaciones se han ido dilatando hasta el cierre del año, donde se consiguió la esperada prórroga de la ayuda fiscal (programa CARES) con pagos directos a hogares, a desempleados y ayudas a empresas con impactos severos fruto de la pandemia.

En el entorno político europeo se ha conseguido impulsar con éxito el Fondo de Recuperación Europeo y el presupuesto para la Eurozona para los próximos siete años. El Fondo está dotado de 750.000 millones de euros y construido a través de emisión de deuda contra el presupuesto de la Eurozona. Este fondo se distribuirá en forma de créditos o subvenciones que persiguen inyectar inversión y capital en las economías de los países más afectados por la Covid para reactivarlos, con el fin de impulsar el crecimiento, la creación de empleo, la resiliencia económica, la cohesión social y la transición verde y digital. A cierre del ejercicio entró en la fase de aprobación del proyecto en los distintos parlamentos europeos. El presupuesto pone especial énfasis en el apoyo a la sostenibilidad y ambiciosos objetivos climáticos. Por último, terminábamos el año con un acuerdo que sentaba las bases para evitar un Brexit duro, sin acuerdo en la negociación.

En diciembre el Banco Central Europeo volvió a incrementar el tamaño de su programa de adquisiciones que alcanza ya los 1.850 millones de Euros y extendió hasta marzo del 2022 el horizonte para acometer estas compras, incidiendo que, en caso de no ser necesario, podría anticipar dicho final. El plan contribuye que, ante excepcionales expansiones de los presupuestos nacionales, los distintos países europeos no han visto encarecerse su acceso a la deuda. En agosto, la FED anunciaba un cambio sustancial en su objetivo de inflación. Éste pasaba de un 2% a una media del 2%, permitiendo por tanto períodos con una inflación superior a este nivel, por tanto, sin una consecuencia inmediata de rotar hacia una política monetaria restrictiva ante subidas de la inflación por encima de dicho nivel. A finales de año la FED se comprometía de manera explícita con su programa de compras de 80.000 millones al mes hasta que las condiciones mejoraran considerablemente. En conclusión, los bancos centrales desarrollados han mantenido políticas expansivas que han dado soporte a la economía y los mercados financieros.

El fuerte soporte de los bancos centrales y la mejora en la percepción del riesgo del entorno han marcado el buen comportamiento del mercado de renta fija. En Europa sus principales índices en euros terminaban con un comportamiento positivo a lo largo del semestre, con un desplazamiento a la baja de la curva alemana, una fuerte reducción de la prima de riesgo periférica y un buen comportamiento del crédito de elevada y baja calidad. La renta fija emergente siguió viéndose favorecida por la mejora de las condiciones financieras globales y también arrojó un resultado positivo. En los últimos compases del ejercicio, la confianza del mercado en un mayor crecimiento ha permitido un rebote de la curva de tipos. Este movimiento ha sido especialmente visible en la pendiente de la curva del tesoro americano.

En líneas generales, la renta variable ha tenido un buen resultado en el semestre. Su comportamiento atraviesa dos fases bien diferenciadas. Previo al resultado electoral se cotizó un entorno de tipos de interés y crecimientos bajos que favorecía a las compañías con un sesgo de crecimiento, frente a las de sesgo valor, y a aquellos sectores vinculados a la cuarta revolución industrial o beneficiadas por la política fiscal sobre los objetivos climáticos. Con el resultado electoral se cotizó confianza en un mayor impulso fiscal. Esta lectura, junto al anuncio de la vacuna provocaron contundentes subidas y una reversión sectorial de lo que había funcionado durante la pandemia. La confianza del mercado en un entorno de mayor crecimiento permitió a las compañías cíclicas superar a las de sesgo más defensivo que habían brillado a lo largo del año. El sesgo value consiguió su mejor resultado trimestral de los últimos diez años, superando al sesgo growth en el período. Asimismo, en el último trimestre, las compañías de pequeña capitalización subieron con fuerza y han terminado batiendo a las de mayor capitalización en el conjunto del año. En términos regionales este entorno de confianza en el final de la pandemia y perspectivas positivas de crecimiento global favoreció especialmente a los mercados emergentes que se vieron apoyados por la mejora de las condiciones financieras (soporte de Bancos Centrales y debilidad del dólar). Entre los emergentes, buen comportamiento de los mercados en Asia ex Japón ayudados por el mayor control de la pandemia y haber alcanzado niveles de exportaciones y actividad al nivel pre pandemia. Una buena transición política, la mejora de la demanda global, así como de Asia continental, y su continuado soporte fiscal y monetario, se ha visto reflejado en el mercado japonés con fuertes subidas. El mercado americano y europeo cierran por detrás el trimestre con rentabilidades similares, en sus respectivas divisas. Pese a un mal arranque a inicios del semestre, las divergencias sectoriales al descontar una mayor confianza en la salida de la crisis provocan un excepcional comportamiento del mercado español.

El dólar americano se depreciaba contra las principales divisas a lo largo del semestre, ante la mejora del entorno el factor moneda refugio perdía intensidad y el diferencial de tipos tras la acción de la FED se ha reducido frente a divisas como el euro. Por su lado, la divisa europea se apreciaba, cotizando el menor riesgo de ruptura en la Eurozona y el cierre de la

negociación del Brexit. Por su lado, la libra cotizaba con fuerza haber evitado un Brexit no negociado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos reducido significativamente los niveles de inversión en renta variable. Tras la fuerte recuperación del mercado desde los mínimos del mes de marzo, hemos decidido hacer beneficios. En renta fija seguimos asumiendo duraciones cortas, aunque durante el periodo la hemos incrementado. Finalmente mantenemos posiciones en dólar como elemento adicional de diversificación.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo al cierre del período es de 6.741.919 euros, lo que implica una disminución de 75.016 euros. El número de partícipes ha aumentado hasta los 107.

El fondo ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 4,59%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,08%. Los gastos directos soportados por el fondo han supuesto un 0,6% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,15%.

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

La rentabilidad del fondo 4,59 % vs su índice de referencia es mejor debido a la exposición a crédito de la renta fija. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el periodo registraron una rentabilidad de 13,26 %. La rentabilidad del fondo ha sido peor por su posicionamiento más conservador en activos de renta variable. La rentabilidad media de los fondos de la gestora ha sido 5,67%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo en Renta Variable está entorno del 10% vs 14% de junio de 2020. Geográficamente se ha reducido principalmente en Europa y EEUU, Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de Futuros (Eurostoxx50 y Nasdaq), acciones (EDP ,Neste, Microsoft,... Vendido el fondo de dividendo con criterio ESG de DWS, en función de las oportunidades y riesgos surgidos. El posicionamiento en renta variable es el activo que ha dado la mayor parte de la rentabilidad al fondo. Por otro lado, destacar el mantenimiento vía Fondos y ETFs en distintas tendencias de futuro. Respecto a la renta fija se ha incrementado la duración de la cartera a través de fondos de bonos verdes y global corporativo, se ha desinvertido en renta fija emergente La exposición a divisas se ha sido totalmente residual.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 53,2%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 64,65% del patrimonio destacando BlackRock y JPMorgan.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC:0,02%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del liquidativo del fondo en el periodo ha sido 5,99% superior al de su índice de referencia (3,51%) y a la de la Letra del Tesoro 0,15%, debido a mantener en cartera activos con más variabilidad: Renta variable, renta fija y divisa.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

CaixaBank AM ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas.

La IIC ha votado a favor en todos los puntos en las siguientes Juntas:

Banco Santander SA 02/04/2020

Banco Santander SA 26/10/2020

Danone SA

Neste Corp.

Total SA

Se ha votado en contra en los siguientes puntos de las siguientes Juntas:

Acerinox SA: 9

Amazon.com,Inc.: 10, 12

Berkshire Hathaway Inc.: 2

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un 2021 que consiga capitalizar la salida de la crisis sanitaria con unas economías fuertemente soportadas por la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Sin embargo, en el primer semestre consideramos que la pandemia todavía generará incertidumbre: los ritmos de vacunación junto a la mutación del virus mantendrán un entorno de confinamientos intermitentes que creemos pueden extenderse hasta la llegada del verano. Pese a la adaptación económica a los confinamientos, los datos económicos se seguirán resintiendo. No será hasta el segundo semestre, con ruido político previo, que los programas fiscales anunciados en Europa y previstos en EEUU puedan comenzar a ser una realidad con impacto económico positivo. Su tamaño, su potencial acción coincidente en el tiempo y la mejora en la productividad que la crisis ha traído, pueden generar un sólido ritmo de crecimiento global con un especial sesgo hacia los múltiples sectores que favorecen la acción de control climático.

Entramos en el ejercicio con unos mercados financieros que miran con convicción hacia la carretera que marca la salida de la crisis, viéndose apenas afectados por el efecto de los confinamientos anunciados y esperados. Las vacunas, la política fiscal y monetaria dan fuerza al mercado que sin embargo cotizan a unas valoraciones cada vez más exigentes y muy superiores a su media histórica en renta variable especialmente tras un entorno de recesión - y un mercado muy intervenido en la renta fija. La esperanza en el crecimiento de los beneficios y el entorno de bajos tipos de interés reales soporta las valoraciones de la renta variable, convirtiendo el apoyo de los bancos centrales en una de las claves del período. Por otro lado, la elevada liquidez en el sistema y la falta de alternativas financieras suponen un soporte para las cotizaciones de los activos de riesgo. Pese a todo ello, la carrera contra el virus, entre contagios y vacunación dictará, en gran medida, el comportamiento de los activos de riesgo. Esperamos que la rotación hacia valores cíclicos y sesgo valor desde valores defensivos y de crecimiento, continúe según se consoliden las expectativas fiscales que deben facilitar un entorno sano de inflación. Este escenario favorece el posicionamiento táctico en activos de riesgo, en renta variable a través de los sesgos descritos y, en renta fija con preferencia del crédito sobre los soberanos, siendo ligeramente cautos en duración. Arrancamos el año con una exposición moderada al riesgo ante un ejercicio que debería ir de menos a más y cuya fragilidad es patente - por la todavía elevada incertidumbre y por las exigentes valoraciones - en una volatilidad que supera a su media histórica.

Respecto al fondo con su perfil conservador y su mayor inversión en renta variable , principalmente en ideas de inversión y mercados globales mantendremos política actual y no reduciríamos riesgo si las previsiones se mantienen .

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	26	0,38	22	0,32
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	41	0,60	32	0,47
TOTAL RV COTIZADA		66	0,98	54	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE		66	0,98	54	0,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		66	0,98	54	0,79
XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	629	9,33	608	8,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		629	9,33	608	8,92
US172967LB51 - BONOS CITIGROUP 22538 2021-03-08	USD	397	5,88	430	6,31
US38141GGQ10 - BONOS GOLDMAN SACHS 5.25 2021-07-27	USD	468	6,94	512	7,51
US87938WAP86 - BONOS TELEFONICA SAU 5.462 2021-02-16	USD	183	2,72	201	2,95
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL -28339394 2020-08-24	EUR			198	2,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.047	15,54	1.342	19,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.677	24,87	1.950	28,60
TOTAL RENTA FIJA		1.677	24,87	1.950	28,60
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD			51	0,74
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	99	1,46	91	1,33
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	55	0,82	46	0,68
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR			51	0,75
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR			38	0,56
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	33	0,48	31	0,46
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	37	0,55	42	0,62
TOTAL RV COTIZADA		223	3,31	351	5,14
TOTAL RENTA VARIABLE		223	3,31	351	5,14
IE00BSBN6493 - PARTICIPACIONES JM GLOBAL FUNDS	USD	141	2,09	148	2,16
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	392	5,76
LU0210247085 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	200	2,97		
LU0210533500 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR			150	2,20
LU0333226826 - PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH	EUR			149	2,18
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	53	0,78	47	0,69
LU0473186707 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR			185	2,71
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	310	4,60	299	4,38
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR	349	5,18	468	6,87
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	267	3,96	263	3,86
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	93	1,38	73	1,07
LU0940708216 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR			80	1,18
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	109	1,61	108	1,58
LU0973524456 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	355	5,26	206	3,02
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	265	3,94	502	7,37
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	94	1,39	73	1,08
LU1376384878 - PARTICIPACIONES BLACK ROCK LUXE	EUR			412	6,04
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	436	6,47		
LU1642789058 - PARTICIPACIONES INVES GT SI/LX	EUR	91	1,34	67	0,98
LU1727353804 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	187	2,77		
LU1747711031 - PARTICIPACIONES DWS SICAV	EUR			72	1,06
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	104	1,54		
FR0013188737 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR	169	2,51		
FR0013332160 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA/FRANC	EUR			161	2,37
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANG SERIES PLC	EUR	209	3,10	211	3,10
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	411	6,09		
IE00B9M6SJ31 - ETF SHARES ETFS/IR	EUR	109	1,61	107	1,56
IE00BD0DT578 - PARTICIPACIONES BLACKROCK UK	EUR	409	6,06	150	2,20
TOTAL IIC		4.359	64,65	4.322	63,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.259	92,83	6.623	97,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.325	93,81	6.677	97,95

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

1) Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:
 - Remuneración Fija: 12.181.281 euros
 - Remuneración Variable: 2.048.379 euros
- Número de beneficiarios:
 - Número total de empleados: 203
 - Número de beneficiarios: 180
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC
 - No existe este tipo de remuneración
- Remuneración desglosada en:
 - Altos cargos:
 - Número de personas: 8
 - Remuneración Fija: 1.169.333 euros
 - Remuneración Variable: 286.098 euros
 - Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC
 - Número de personas: 8
 - Remuneración Fija: 1.076.153 euros
 - Remuneración Variable: 338.266 euros

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank AM como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal.

En función de lo anterior, CaixaBank AM cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan.

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que

aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable específico, que incorpora una combinación de retos relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2020 no ha habido modificaciones en la política de remuneraciones. La revisión realizada durante dicho ejercicio, ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable