

CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2022, FI

Nº Registro CNMV: 5217

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

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: 17/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores y mercados principalmente de la OCDE y hasta un 25% en países emergentes. Al menos el 50% de la exposición total se invertirá en emisiones de tipo de interés variable o flotante, cuya rentabilidad y cupón están ligados a la cotización o evolución de un índice de tipos de interés con revisión periódica (Euribor, Libor, Eonia, etc.), y el resto principalmente en emisiones de tipo de interés con cupón fijo que serán transformados en cupón variable a través del uso de swaps de tipos de interés. Las emisiones tendrán vencimiento mayoritario dentro del año anterior o posterior a diciembre 2022. La duración y vencimiento medio de la cartera será inferior a 5 años e irá disminuyendo a medida que se acerque al 15/12/22.

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	0,00	0,05	0,04	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	-0,28

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	24.678.327,14	28.088.246,63
Nº de Partícipes	1.010	1.165
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	50000.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	145.684	5,9033
2019	200.146	5,8955
2018	269.004	5,7344
2017	208.093	5,9021

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	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,13	0,31	0,68	2,23	-3,02	2,81	-2,84		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	28-10-2020	-0,81	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	16-10-2020	0,61	19-03-2020		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,81	0,35	0,43	1,48	3,19	1,19	3,05		
Ibex-35	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40	13,66		
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25	0,65		
Euribor 3 meses	0,04	0,03	0,06	0,03	0,01	0,01	0,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,89	2,89	2,90	2,91	2,92	2,61	2,81		

(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.

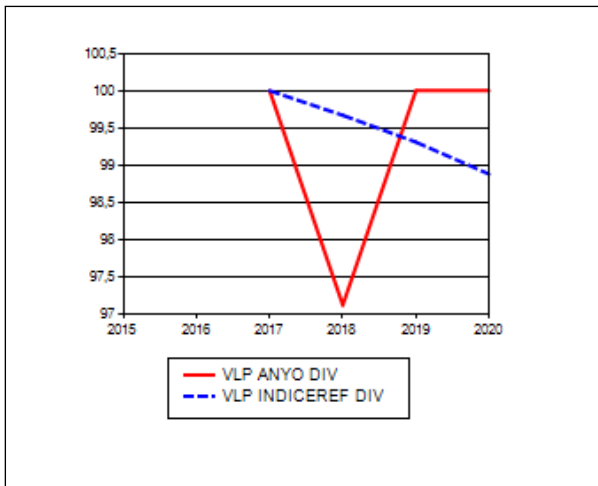
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,07	0,07	0,08	0,07	0,28	0,28	0,06	

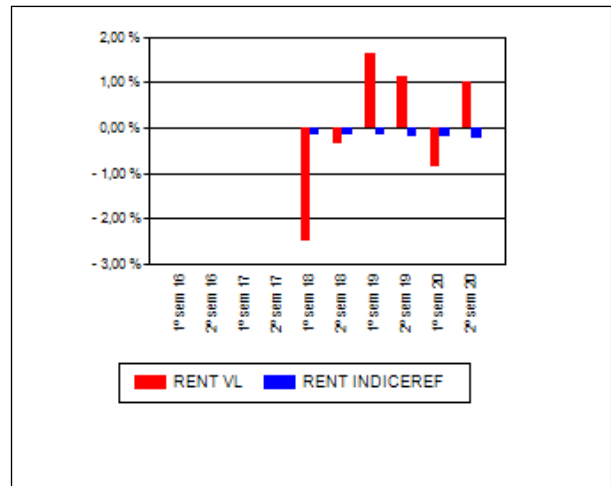
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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

*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	139.818	95,97	158.651	96,63
* Cartera interior	6.244	4,29	9.724	5,92
* Cartera exterior	138.728	95,23	153.058	93,23
* Intereses de la cartera de inversión	-5.153	-3,54	-4.131	-2,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.430	3,04	4.109	2,50
(+/-) RESTO	1.436	0,99	1.416	0,86
TOTAL PATRIMONIO	145.684	100,00 %	164.176	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	164.176	200.146	200.146	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,78	-19,35	-32,52	-41,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,02	-0,98	-0,08	19.665,50
(+) Rendimientos de gestión	1,16	-0,84	0,21	-223,39
+ Intereses	0,17	0,16	0,32	-5,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,06	-0,74	0,21	-226,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,25	-0,32	-79,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,29	-11,12
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	-10,18
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-10,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-25,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	19.900,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	19.900,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	145.684	164.176	145.684	

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 RENTA FIJA COTIZADA	6.244	4,29	8.724	5,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			1.000	0,61
TOTAL RENTA FIJA	6.244	4,29	9.724	5,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.244	4,29	9.724	5,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	140.023	96,11	154.610	94,19
TOTAL RENTA FIJA	140.023	96,11	154.610	94,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	140.023	96,11	154.610	94,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	146.267	100,40	164.334	100,11

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	
IRS FRN 1022BNP	SWAP IRS 1022 BNP FISICA	4.000	Inversión
IRS FRN ES OC23	SWAP IRS 05315 BNP FISICA	2.000	Inversión
IRS FRN ITAL523	SWAP IRS 0523BNP FISICA	14.000	Inversión
IRS FRN 0123BNP	SWAP IRS 0123 BNP FISICA	6.000	Inversión
IRS FRN1023	SWAP IRS 0.4275 JPM FISICA	3.000	Inversión
IRS T PORT 1023	SWAP IRS 0.408 1023 FISICA	6.000	Inversión
IRS BPCE 0723	SWAP IRS 0.361 JPM FISICA	1.000	Inversión
IRS FRN 0723BNP	SWAP IRS 0.3515 BNP FISICA	0	Inversión
IRS FRN 923 JPM	SWAP IRS 0.292 JPM FISICA	3.000	Inversión
IRS FRN 623 JPM	SWAP IRS 0.259 JPM FISICA	5.000	Inversión
IRS FRN 123 JPM	SWAP IRS 0.245 JPM FISICA	4.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IRS FRN 222 JPM	SWAP IRS 0.151 JPM FISICA	4.000	Inversión
Total otros subyacentes		52000	
TOTAL DERECHOS		52000	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
IRS 0.162 1022	SWAP IRS 1022 BNP FISICA	4.000	Inversión
IRS TESORO OC23	SWAP IRS 05315 BNP FISICA	2.000	Inversión
IRS ITALIA0523	SWAP IRS 0523BNP FISICA	14.000	Inversión
IRS 0.290 0123	SWAP IRS 0123 BNP FISICA	6.000	Inversión
IRS TESORO1023	SWAP IRS 0.4275 JPM FISICA	3.000	Inversión
IRSPORT 1023BNP	SWAP IRS 0.408 1023 FISICA	6.000	Inversión
IRS 0.361 0723	SWAP IRS 0.361 JPM FISICA	1.000	Inversión
IRS 0.3515 0723	SWAP IRS 0.3515 BNP FISICA	6.000	Inversión
IRS 0.292 0923	SWAP IRS 0.292 JPM FISICA	3.000	Inversión
IRS 0.259 0623	SWAP IRS 0.259 JPM FISICA	5.000	Inversión
IRS 0.245 0123	SWAP IRS 0.245 JPM FISICA	4.000	Inversión
IRS 0.151 0922	SWAP IRS 0.151 JPM FISICA	4.000	Inversión
Total otros subyacentes		58000	
TOTAL OBLIGACIONES		58000	

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

<p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.000.565,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.</p> <p>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 67,86 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p>

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.

El fondo durante el periodo no ha cambiado su estrategia manteniendo una cartera diversificada por emisores y tipos de activos, tanto de deuda pública (con un importante peso en los países periféricos), como en renta fija privada. Por sus características la cartera del fondo es bastante estable hasta su vencimiento en diciembre de 2022, por lo que no hay una gestión muy activa de la misma. No se han tomado medidas específicas relacionadas con el COVID 19.

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 ha disminuido un 11,26% en el periodo.

El número de partícipes ha bajado un 13,30%.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,14% en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del 0,99% en el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido del 2%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En fondo ha tenido pocos movimientos en el periodo al tratarse de una cartera a vencimiento. Tiene aproximadamente la mitad del patrimonio invertido en bonos flotantes y la otra mitad en bonos fijos (en ambos casos tanto de deuda pública como privada), a los que se ha ligado un contrato de swap de tipos de interés para convertirlos en flotantes, de acuerdo al mandato del fondo. La periferia tiene un peso sustancial, especialmente en la parte de deuda soberana.

Los movimientos del periodo han respondido en su totalidad a venta de bonos, tanto flotantes como fijo ligados a un contrato de swap, para atender a los reembolsos puntuales del fondo. Por lo tanto, no ha habido ninguna actuación específica motivada por el COVID 19.

Las posiciones que más han traído al rendimiento del fondo han sido los swaps sobre tipos de interés hechos sobre bonos a tipo fijo para transformarlos en bonos flotantes, de acuerdo a la política del fondo. La caída del Euribor a lo largo del periodo es lo que explica esto. Lo que más ha aportado han sido posiciones en bonos del tesoro italiano, uno flotante con vencimiento en diciembre 2022 y un fijo de mayo 2023. En crédito destacan el bono del banco francés BPCE y el de CaixaBank, ambos con vencimiento en 2023.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar

de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 76,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/09/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,03 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,28%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada al -0,01%.

En general las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia media (mínimo BBB-), mientras que las de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas será menor al 50% del total del fondo, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 1,81%, superior a la del Euribor a 3 meses, que ha sido del 0,04%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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.

Dada la filosofía del fondo de mantener la cartera sin grandes cambios no pensamos hacer muchos movimientos en el mismo, salvo los necesarios para gestionar las necesidades de liquidez y atender a posibles movimientos en el patrimonio, así como hechos puntuales que puedan afectar a alguno de los bonos de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	6.244	4,29	8.724	5,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.244	4,29	8.724	5,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.244	4,29	8.724	5,31
ES0000012F76 - REPO TESORO PUBLICO -47 2020-07-01	EUR			1.000	0,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.000	0,61
TOTAL RENTA FIJA		6.244	4,29	9.724	5,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.244	4,29	9.724	5,92
IT0004898034 - BONOS ITALY 4.5 2023-05-01	EUR	17.030	11,69	19.256	11,73
PTOTEA0E0021 - BONOS PORTUGAL 4.95 2023-10-25	EUR	7.673	5,27	7.671	4,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.704	16,96	26.926	16,40
IT0005104473 - BONOS ITALY -358 2020-12-15	EUR			6.047	3,68
IT0005137614 - BONOS ITALY -52 2021-06-15	EUR	27.472	18,86	28.755	17,52
IT0005185456 - BONOS ITALY -332 2021-01-15	EUR	51	0,03	50	0,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.523	18,89	34.853	21,23
FR0011538222 - BONOS BANQUE POP CAIS 4.625 2023-07-18	EUR	8.562	5,88	8.402	5,12
XS0840062979 - BONOS ERSTE GR BK AKT 7.125 2022-10-10	EUR	5.266	3,61	5.190	3,16
XS0867612466 - BONOS SOCIETE GENERAL 4 2023-06-07	EUR	5.893	4,04	5.812	3,54
XS0874864860 - BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	4.743	3,26	4.722	2,88
XS1557268221 - BONOS BSAN 1.375 2022-02-09	EUR	4.170	2,86	4.132	2,52
XS1558083652 - BONOS EDP FINANCE BV 1.875 2023-09-29	EUR	3.261	2,24	3.234	1,97
XS1679158094 - BONOS CAIXABANK 1.125 2023-01-12	EUR	6.165	4,23	6.041	3,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.059	26,12	37.532	22,87
XS1878190757 - BONOS AMADEUS HOLDING -372 2020-09-18	EUR			1.473	0,90
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS -534 2021-03-09	EUR	6.360	4,37	6.303	3,84
XS1584041252 - BONOS BNP -537 2021-03-22	EUR	5.146	3,53	5.099	3,11
XS1586214956 - BONOS HSBC -53367857 2021-03-29	EUR	177	0,12	1.010	0,62
XS159861588 - BONOS CREDIT AGRICULTURE 509 2021-01-20	EUR	3.688	2,53	5.494	3,35
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO -507 2021-01-19	EUR	5.540	3,80	6.476	3,94
XS1603892065 - BONOS MORGANSTANLEY -517 2021-02-08	EUR	5.581	3,83	5.545	3,38
XS1615501837 - BONOS MEDIABANCA SPA -522 2021-02-18	EUR	5.504	3,78	5.416	3,30
BE0002281500 - BONOS KBC -528 2021-02-24	EUR	6.493	4,46	6.421	3,91
DE000A19HBM3 - BONOS DAIMLERCHRYSLER -516 2021-02-11	EUR	2.213	1,52	2.187	1,33
DE000A19X793 - BONOS VONOVIA SE -537 2021-03-22	EUR	6.020	4,13	6.930	4,22
IT0005199267 - BONOS UNICREDIT SPA -542 2021-03-30	EUR	3.016	2,07	2.945	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		49.738	34,14	55.298	33,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		140.023	96,11	154.610	94,19
TOTAL RENTA FIJA		140.023	96,11	154.610	94,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		140.023	96,11	154.610	94,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		146.267	100,40	164.334	100,11

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 SGIC 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