

RSA 2001 CARTERA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2764

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 11/04/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 - Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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 Sociedad 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	0,38	0,31	0,70	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,03	-0,01	0,78

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 acciones en circulación	488.309,00	488.311,00
Nº de accionistas	101,00	103,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.583	9,3856	8,9353	9,3856
2019	4.510	9,2357	8,9895	9,2630
2018	4.209	8,6198	8,5817	9,1341
2017	4.515	9,2461	9,0552	9,2877

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

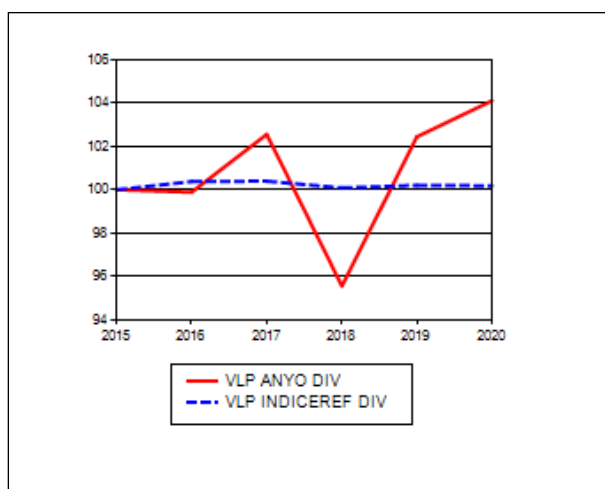
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,62	3,59	1,59	7,32	-10,02	7,15	-6,77	2,58	3,16

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)	1,34	0,33	0,34	0,33	0,34	1,27	1,34	1,32	1,25

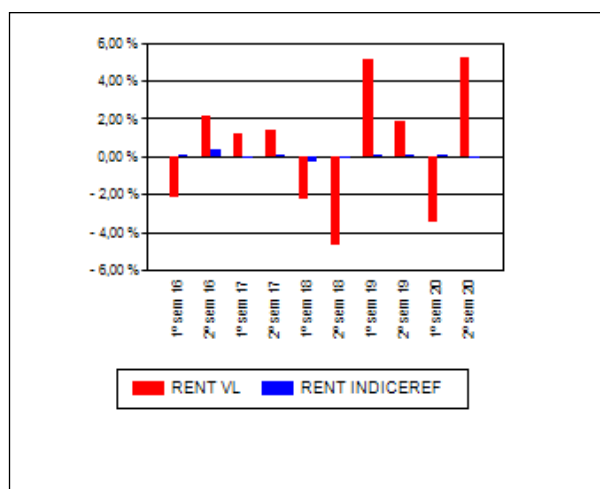
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 23/08/2007 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"

El 23/08/2007 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.

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	4.189	91,40	3.954	90,79
* Cartera interior	143	3,12	141	3,24
* Cartera exterior	4.043	88,22	3.827	87,88
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,07	-14	-0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	335	7,31	355	8,15
(+/-) RESTO	60	1,31	45	1,03
TOTAL PATRIMONIO	4.583	100,00 %	4.355	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)	4.355	4.510	4.510	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	98,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,11	-3,59	1,67	-130,68
(+) Rendimientos de gestión	5,57	-3,14	2,57	-282,98
+ Intereses	0,07	0,14	0,20	-48,01
+ Dividendos	0,08	0,13	0,22	-37,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,39	-0,05	-187,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	-1,19	-0,30	-174,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	-0,14	-0,73	348,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,93	-1,70	3,33	-398,35
± Otros resultados	-0,11	0,01	-0,11	-1.463,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,45	-0,93	7,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	4,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,18	4,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,07	0,49
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	341,08
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	144,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	127,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	37.958,82
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.583	4.355	4.583	

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

3. Inversiones financieras

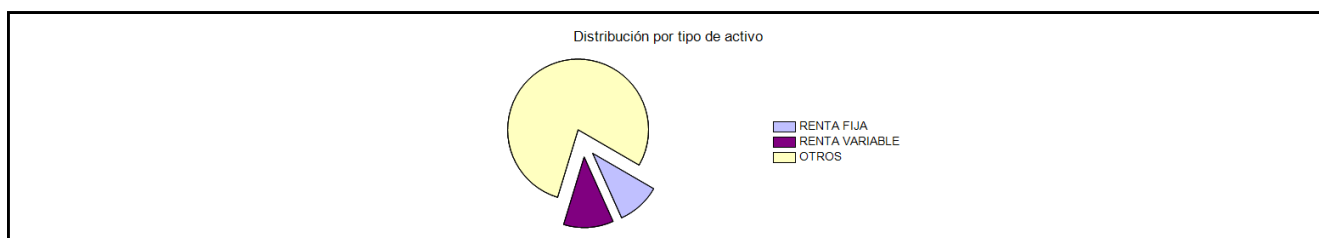
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105	2,28	100	2,30
TOTAL RENTA FIJA	105	2,28	100	2,30
TOTAL RV COTIZADA	38	0,83	41	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE	38	0,83	41	0,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	143	3,11	141	3,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	311	6,79	572	13,15
TOTAL RENTA FIJA	311	6,79	572	13,15
TOTAL RV COTIZADA	441	9,62	403	9,24
TOTAL RENTA VARIABLE	441	9,62	403	9,24
TOTAL IIC	3.292	71,81	2.852	65,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.044	88,22	3.827	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.187	91,33	3.968	91,12

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	
F STOXX50	FUTURO F STOXX50 10	214	Inversión
F S&P500M	FUTURO F S&P500M 50	150	Inversión
Total subyacente renta variable		363	
F EUR FIX MINI	FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
JPMORGAN F-EMR	OTROS IIC LU1814670615	103	Inversión
BLACKROCK GL-I2	OTROS IIC LU1382784764	140	Inversión
BGF-CONTINENT E	OTROS IIC LU0888974473	60	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BLACK STR FD EU	OTROS IIC LU077 6931064	180	Inversión
AXA WF GLI H	OTROS IIC LU074 6605848	160	Inversión
BGF EMK EHGD	OTROS IIC LU047 3186707	100	Inversión
DWS INVESTIMENT	OTROS IIC LU014 5657366	100	Inversión
SCHRODER ISF EU	OTROS IIC LU011 3258742	100	Inversión
ISHARES F DEUHA	OTROS IIC IE00B D0DT578	120	Inversión
LM WA CORE PB	OTROS IIC IE00B 241B875	66	Inversión
Total otros subyacentes		1130	
TOTAL OBLIGACIONES		1618	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 accionista con 4.581.655,24 euros que representan el 99,97% 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, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,02% 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.

En términos generales, en el semestre, hemos ido ajustando la cartera de renta variable según se desarrollaban los acontecimientos en el mercado, incrementando ligeramente el peso en activos de riesgo. Se ha gestionado la duración de la cartera de renta fija, con cambios en la composición de los corporativo y gobiernos. Se mantuvieron las posiciones en alternativos. En divisas mantenemos posiciones principalmente en dólar como elemento adicional de diversificación.

Durante este periodo hemos ido ajustando la cartera de renta variable según se desarrollaban los acontecimientos en el mercado, en un primer lugar reduciendo posiciones en activos de riesgo durante últimas semanas de febrero para luego ir incrementando exposición de nuevo en renta variable pero a su vez utilizando coberturas con derivados. De esta manera, la exposición a renta variable al cierre del semestre es de un 29,15%. El impacto del coronavirus nos ha llevado a modificar el posicionamiento sectorial, ya que hemos dotado a la cartera de un perfil más defensivo. En cualquier caso, la cartera sigue manteniendo un sesgo sectorial hacia tecnología y con un mayor peso en USA vs Europa.

En renta fija hemos reducido ligeramente la exposición a gobiernos y seguimos manteniendo exposición a fondos globales.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 4.583.072 euros, lo que implica un incremento de 228.243 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 101 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 5,24%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,08%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,45% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,22%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este entorno de mercados, respecto a la renta fija, Hemos estado gestionando activamente la duración de la cartera y hemos incorporado etf y fondos de renta fija verdes y sostenibles. En Renta variable hemos incrementado el peso de renta variable incorporando fondo value a la cartera, el fondo Robeco US Premium y fondos temáticos como el fondo Capital New Perspectives.

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 30,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 71,81% del patrimonio destacando BlackRock y Brown Advirsory.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: -0,06%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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:

Alstom SA 08/07/2020

Alstom SA 29/10/2020

ASML Holding NV

Industria de Diseño Textil SA

Prudential Plc

VINCISA

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

Bankia SA 27/03/2020: 4, 5

Capgemini SE: 17A

ENCE Energia y Celulosa SA: 5.A, 5.B

ENCE Energia y Celulosa SA: 5.A, 5.B

Enel SpA: 6.1, 10.1, A

Gestamp Automocion SA: 7

Orange SA: A, B, C, D

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

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

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Barclays Bank, cuya remuneración conjunta supone el 63% de los gastos totales.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, Goldman Sachs JP Morgan y UBS. Siendo el 64% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2020 han ascendido a 86,13€ y los gastos previstos para el ejercicio 2021 se estima que serán de 80,54€

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR	105	2,28	100	2,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	2,28	100	2,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105	2,28	100	2,30
TOTAL RENTA FIJA		105	2,28	100	2,30
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOC	EUR			8	0,18
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	37	0,81	32	0,74
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1	0,02	1	0,02
TOTAL RV COTIZADA		38	0,83	41	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE		38	0,83	41	0,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		143	3,11	141	3,24
XS1201001572 - BONOS BSAN 2,5 2025-03-18	EUR	109	2,37	105	2,41
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 3,75 2026-09-16	EUR	101	2,21	98	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		210	4,58	203	4,67
XS0557252417 - BONOS RABOBANK 3,75 2020-11-09	EUR			170	3,91
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERAL -527 2021-02-22	EUR	101	2,21	99	2,28
XS1907118464 - BONOS AT&T -524 2021-03-04	EUR	0	0,00	100	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	2,21	369	8,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		311	6,79	572	13,15
TOTAL RENTA FIJA		311	6,79	572	13,15
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	13	0,28	12	0,27
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	15	0,33	18	0,42
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	EUR	27	0,59	31	0,70
GB00B03MLX29 - ACCIONES R DUTCH SHELL	EUR	16	0,36	16	0,37
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	9	0,19	11	0,25
FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	27	0,59	26	0,59
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	73	1,58	51	1,17
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	18	0,39	18	0,41
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	15	0,33	12	0,28
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	17	0,37	19	0,43
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	28	0,61	25	0,57
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	58	1,26	54	1,23
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	83	1,82	69	1,58
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	18	0,39	18	0,41
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	24	0,53	25	0,56
TOTAL RV COTIZADA		441	9,62	403	9,24
TOTAL RENTA VARIABLE		441	9,62	403	9,24
LU1883851765 - PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV	USD	0	0,00	138	3,16
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	USD	78	1,70	46	1,05
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T ROWE P F/LUX	USD	173	3,78	156	3,58
IE0007471927 - PARTICIPACIONES VANG SERIES PLC	USD	106	2,30	89	2,05
IE00B8FXN005 - PARTICIPACIONES BROWN PLC IRL	USD	265	5,78	241	5,53
IE00B241B875 - PARTICIPACIONES LM GLOBAL FUNDS	USD	74	1,61	77	1,76
IE00B1FZS467 - ETF SHARES ETFS/IR	GBP	29	0,63	29	0,67
IE00B3MB7B14 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	72	1,66
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MIZINICH FUNDS	EUR	76	1,66		
IE00BD0DT578 - PARTICIPACIONES BLACKROCK UK	EUR	120	2,61		
IE00BD0NC037 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ACTIV	EUR	153	3,33		
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	120	2,62	113	2,60
LU0145657366 - PARTICIPACIONES DWS	EUR	100	2,18		
LU020992170 - PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER F	EUR	99	2,16	80	1,83
LU0210247085 - PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	151	3,29	98	2,24
LU0473186707 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	107	2,34	96	2,20
LU0746605848 - PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	168	3,67	163	3,74
LU0765417018 - PARTICIPACIONES SKY HARBOR	EUR	115	2,50		
LU0765436406 - PARTICIPACIONES SKY HARBOR	EUR	0	0,00	109	2,50
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTI	EUR	206	4,50	203	4,65
LU0888974473 - PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	96	2,09	75	1,72
LU0935221761 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET M	EUR	170	3,72	167	3,83
LU0940708216 - PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	127	2,92
LU0966752916 - PARTICIPACIONES GARTMORE INVEST	EUR	89	1,95	89	2,04
LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANA	EUR	100	2,17	91	2,08
LU1211593923 - PARTICIPACIONES MIRAE	EUR	115	2,51	90	2,06
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	164	3,59	69	1,58
LU1365052627 - PARTICIPACIONES INN L FLEX LUX	EUR	70	1,53		
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEM	EUR	154	3,35	145	3,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR			100	2,29
LU1814670615 - PARTICIPACIONES JP MORGAN	EUR	108	2,36		
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	86	1,88	193	4,42
TOTAL IIC		3.292	71,81	2.852	65,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.044	88,22	3.827	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.187	91,33	3.968	91,12

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 póliza 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