# CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI

*Informe 2º Semestre 2019*

***Nº Registro CNMV:*** *2342*
***Fecha de registro:*** *06/04/2001*
***Gestora:*** *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
***Depositario:*** *CECABANK, S.A.*
***Grupo Gestora/Depositario:*** *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
***Rating Depositario:*** *BBB+*
***Auditor:*** *Deloitte*

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es – Atención al cliente – Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 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).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte más de un 10% en otros fondos y/o sociedades; Vocación inversora: Renta Variable Internacional ; Perfil de riesgo: 5 - Medio-alto

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** El Fondo invierte en renta variable entre un 50% y un 100%. El resto de la cartera se invierte en renta fija pública y privada de elevada calidad crediticia, sin una duración determinada.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** Euro

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año anterior |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 0,27 | 0,49 | 0,77 | 0,81 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,32 | 0,90 | 0,61 | 0,14 |

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, los datos se refieren al último disponible.

| | | Período actual | Período anterior | Fecha | Patrimonio (miles de euros) | Valor liquidativo (euros) | Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | Periodo | Acumulada | |
| CLASE ESTANDAR | Nº de participaciones | 15.620.247,90 | 17.060.681,60 | Período | 243.217 | 15,5706 | Comisión de gestión | 0,98 | 1,95 | Patrimonio |
| | Nº de partícipes | 18.384 | 19.961 | 2018 | 243.260 | 13,4624 | Comisión de resultados | 0,00 | 0,00 | Resultados |
| | Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2017 | 269.403 | 15,1065 | Comisión de gestión total | 0,98 | 1,95 | Mixta |
| | | | | 2016 | 265.207 | 13,7825 | Comisión de depositario | 0,09 | 0,18 | Patrimonio |
| | | | | | | | Inversión mínima: 600,00 (Euros) | | | |
| CLASE PLUS | Nº de participaciones | 14.196.409,04 | 15.547.065,26 | Período | 226.131 | 15,9287 | Comisión de gestión | 0,90 | 1,78 | Patrimonio |
| | Nº de partícipes | 2.623 | 2.824 | 2018 | 231.053 | 13,7481 | Comisión de resultados | 0,00 | 0,00 | Resultados |
| | Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2017 | 260.225 | 15,4002 | Comisión de gestión total | 0,90 | 1,78 | Mixta |
| | | | | 2016 | 235.378 | 14,0241 | Comisión de depositario | 0,09 | 0,18 | Patrimonio |
| | | | | | | | Inversión mínima: 50.000,00 (Euros) | | | |

### 2.2. COMPORTAMIENTO

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

**CLASE ESTANDAR**

| | Acumulado año actual | Trimestral 31-12-19 | 30-09-19 | 30-06-19 | 31-03-19 | Anual 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Rentabilidad | 15,66 | 3,65 | 0,93 | 1,56 | 8,86 | -10,88 | 9,61 | 1,37 | 9,43 |

| | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rentabilidades extremas* | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,29 | 02-10-19 | -1,45 | 05-08-19 | -2,21 | 04-01-16 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,68 | 04-10-19 | 1,93 | 04-01-19 | 2,05 | 15-02-16 |

**CLASE PLUS**

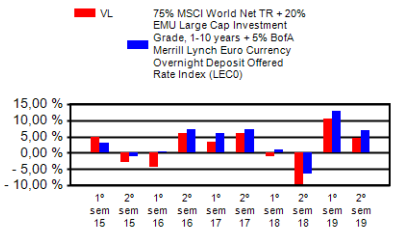
| | Acumulado año actual | Trimestral 31-12-19 | 30-09-19 | 30-06-19 | 31-03-19 | Anual 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Rentabilidad | 15,86 | 3,70 | 0,97 | 1,60 | 8,91 | -10,73 | 9,81 | 1,58 | 9,64 |

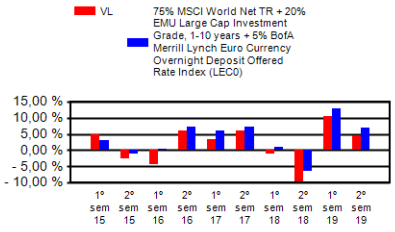
| | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rentabilidades extremas* | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,29 | 02-10-19 | -1,45 | 05-08-19 | -2,21 | 04-01-16 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,68 | 04-10-19 | 1,93 | 04-01-19 | 2,05 | 15-02-16 |

* 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.

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



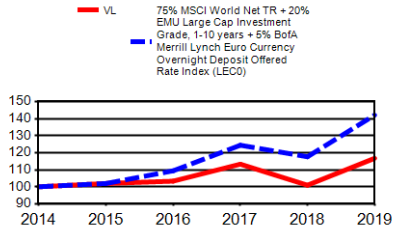

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

**CLASE ESTANDAR**

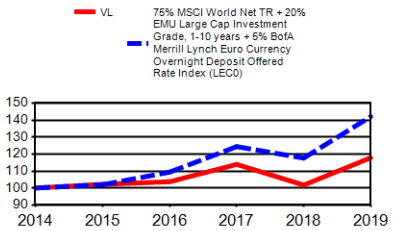
### *Medidas de riesgo (%)*

| Volatilidad * de: | Acumulado año actual | Trimestral 31-12-19 | 30-09-19 | 30-06-19 | 31-03-19 | Anual 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ibex-35 Net TR | 12,40 | 12,88 | 13,21 | 11,28 | 12,31 | 13,66 | 12,82 | 25,81 | 18,45 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,25 | 0,37 | 0,22 | 0,15 | 0,19 | 0,65 | 0,16 | 0,48 | 0,38 |
| 75% MSCI World Net TR + 20% EMU Large Cap Investment Grade, 1-10 years + 5% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) | 7,53 | 6,10 | 8,68 | 7,14 | 8,01 | 11,22 | 5,33 | 11,10 | 8,41 |
| **CLASE ESTANDAR** | | | | | | | | | |
| Valor Liquidativo | 6,58 | 5,48 | 6,76 | 5,92 | 7,93 | 9,21 | 4,88 | 9,38 | 8,84 |
| VaR histórico ** | 6,71 | 6,71 | 6,71 | 6,71 | 6,71 | 6,71 | 6,26 | 6,26 | 7,02 |
| **CLASE PLUS** | | | | | | | | | |
| Valor Liquidativo | 6,58 | 5,48 | 6,76 | 5,92 | 7,93 | 9,21 | 4,88 | 9,38 | 8,84 |
| VaR histórico ** | 6,70 | 6,70 | 6,70 | 6,70 | 6,70 | 6,70 | 6,24 | 6,24 | 7,00 |

* 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.
** VaR histórico: 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.




**CLASE PLUS**




El 21/01/2011 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.
El 31/10/2019 se modificó el Índice de Referencia a 75% MSCI World Net TR + 20% EMU Large Cap Investment Grade, 1-10 years + 5% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)

### *Gastos (% s/ patrimonio medio)*

| Ratio total de gastos * | Acumulado año actual | Trimestral 31-12-19 | 30-09-19 | 30-06-19 | 31-03-19 | Anual 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CLASE ESTANDAR | 2,27 | 0,57 | 0,57 | 0,57 | 0,56 | 2,29 | 2,35 | 2,35 | 2,27 |
| CLASE PLUS | 2,10 | 0,53 | 0,53 | 0,52 | 0,52 | 2,12 | 2,16 | 2,15 | 2,07 |

* 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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 sintético.

## *2.2. COMPORTAMIENTO*

### *2.2.2. 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** |
|---|---|---|---|
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario corto plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta fija euro | 11.347.480 | 876.292 | -0,07 |
| Renta Fija Internacional | 1.098.039 | 284.756 | 0,66 |
| Renta Fija Mixta Euro | 3.824.238 | 107.924 | 0,74 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 32.149 | 348 | 0,90 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 2.692.694 | 89.124 | 1,75 |
| Renta Variable Euro | 454.898 | 44.952 | 5,55 |
| Renta Variable Internacional | 8.560.858 | 1.281.513 | 8,59 |
| IIC de gestión Pasiva (I) | 4.083.471 | 142.038 | 0,88 |
| 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 | 1.555.403 | 272.991 | 0,55 |
| Global | 5.442.143 | 144.526 | 5,91 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM estándar de valor liquidativo variable | 4.331.982 | 188.817 | -0,10 |
| Renta fija euro corto plazo | 1.396.756 | 214.339 | -0,46 |
| IIC que replica un índice | 321.296 | 5.082 | 6,56 |
| IIC con objetivo concreto de rentabiidad no garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| **Total Fondo** | **45.141.406** | **3.652.702** | **2,68** |

*Medias.
(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## *2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)*

| Distribución del patrimonio | Fin período actual Importe | % sobre patrimonio | Fin período anterior Importe | % sobre patrimonio |
|---|---|---|---|---|
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 388.831 | 82,85 | 431.145 | 87,91 |
| * Cartera interior | 91.663 | 19,53 | 87.101 | 17,76 |
| * Cartera exterior | 297.513 | 63,39 | 343.836 | 70,11 |
| * Intereses cartera inversión | -345 | -0,07 | 208 | 0,04 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 60.208 | 12,83 | 45.037 | 9,18 |
| (+/-) RESTO | 20.308 | 4,32 | 14.243 | 2,91 |
| **TOTAL PATRIMONIO** | **469.347** | **100,00** | **490.426** | **100,00** |

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

| | % sobre patrimonio medio | | | % |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | Variación respecto fin período anterior |
| **PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)** | **490.426** | **474.313** | **474.313** | |
| ±Suscripciones/ reembolsos (neto) | -8,95 | -6,73 | -15,64 | 27,49 |
| Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,52 | 9,98 | 14,61 | -61,33 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,59 | 11,05 | 16,76 | -51,47 |
| + Intereses | 0,13 | 0,18 | 0,31 | -28,46 |
| + Dividendos | 0,27 | 0,18 | 0,45 | 40,88 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,02 | 0,47 | 0,46 | -103,27 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,38 | 0,85 | 1,24 | -57,32 |
| ± Resultado en depósitos (realizadas o no) | 0,06 | 0,03 | 0,09 | 81,25 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,53 | 4,47 | 6,06 | -67,27 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,09 | 4,67 | 7,79 | -36,57 |
| ± Otros Resultados | 0,15 | 0,19 | 0,35 | -24,57 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,08 | -1,07 | -2,15 | -2,91 |
| - Comisión de gestión | -0,94 | -0,93 | -1,87 | -2,52 |
| - Comisión de depositario | -0,09 | -0,09 | -0,18 | -2,55 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -27,96 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -11,28 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,04 | -0,09 | -4,49 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -6,96 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 5,86 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -89,68 |
| **PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)** | **469.347** | **490.426** | **469.347** | |

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

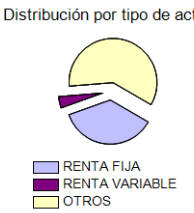
## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

| Descripción de la inversión y emisor | Período actual | | Período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| **Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año** | **10.775** | **2,29** | **12.545** | **2,55** |
| **Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año** | **974** | **0,21** | **975** | **0,20** |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | **11.749** | **2,50** | **13.520** | **2,75** |
| **TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS** | **58.000** | **12,36** | **22.001** | **4,49** |
| **TOTAL RENTA FIJA** | **69.749** | **14,86** | **35.521** | **7,24** |
| **TOTAL RV COTIZADA** | **2.005** | **0,41** | **1.792** | **0,36** |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | **2.005** | **0,41** | **1.792** | **0,36** |
| **TOTAL DEPOSITOS** | **20.059** | **4,27** | **49.787** | **10,15** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | **91.813** | **19,54** | **87.101** | **17,75** |
| **Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año** | **43.825** | **9,37** | **45.865** | **9,31** |
| **Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año** | **7.620** | **1,62** | **41.551** | **8,47** |
| **Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año** | **15.113** | **3,21** | **15.151** | **3,10** |
| **Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año** | **4.577** | **0,99** | **3.934** | **0,79** |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT** | **71.135** | **15,19** | **106.501** | **21,67** |
| **TOTAL RENTA FIJA EXT** | **71.135** | **15,19** | **106.501** | **21,67** |
| **TOTAL RV COTIZADA** | **14.280** | **3,03** | **27.346** | **5,60** |
| **TOTAL RENTA VARIABLE EXT** | **14.280** | **3,03** | **27.346** | **5,60** |
| **TOTAL IIC EXT** | **211.872** | **45,15** | **209.432** | **42,70** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | **297.287** | **63,37** | **343.280** | **69,97** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | **389.100** | **82,91** | **430.381** | **87,72** |

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

### 3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)




### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

**RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)**

| | | | |
|---|---|---|---|
| Total subyacente renta fija | 0 | Total subyacente renta fija | 8.367 |
| Total subyacente renta variable | 0 | Total subyacente renta variable | 231.535 |
| Total subyacente tipo de cambio | 0 | Total subyacente tipo de cambio | 177.873 |
| Total otros subyacentes | 0 | Total otros subyacentes | 36.825 |
| **TOTAL DERECHOS** | **0** | **TOTAL OBLIGACIONES** | **454.601** |

## 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 CNMV) | | 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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 887.944,76 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.770.160.891,91 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 4,31 %.
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 329,39 €. 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.**

Sobre un entorno económico que siguió desacelerándose en el segundo semestre, la volatilidad del mercado ha venido marcada por el contexto geo-político. Como consecuencia de éste, el período ha tenido dos ritmos muy distintos de comportamiento en los mercados, con un balance final claramente positivo para los activos de riesgo.

La evolución del conflicto comercial y sus negociaciones han sido el principal catalizador de los mercados financieros. El buen tono tras el inicio de acuerdo en el G20 fue cuestionado en agosto con nuevas amenazas arancelarias por parte de EEUU a China para, finalmente, reconducirse en el último cuatrimestre y anunciar un principio de acuerdo, sobre aspectos básicos que evitan la entrada de los nuevos aranceles anunciados por las dos partes. La lectura de este conflicto por parte del mercado se centra en el potencial daño a la confianza empresarial, que frena la inversión, perjudicando en especial al sector industrial, al lastre de la actividad comercial y, además, el impacto directo, al ser un gravamen para las compañías y los consumidores.

Otros dos elementos que han supuesto un especial foco de los mercados en el semestre, han sido el proceso del Brexit en el Reino Unido y, en menor medida, la tensión en Hong Kong. En cuanto al primero, la imposibilidad del primer ministro Boris Johnson para alcanzar un acuerdo sobre las condiciones del Brexit en su propio parlamento, desencadenó un proceso electoral que permitió una sólida mayoría en diciembre, rebajando la incertidumbre sobre el proceso y su hoja de ruta. En cuanto a las violentas protestas en Hong Kong, iniciadas como consecuencia del intento de promulgar la ley de extradición – aunque con un origen mucho más profundo – pesaron en verano sobre los mercados, especialmente los asiáticos, al poner en riesgo uno de los principales centros financieros y comerciales en Asia. Sin haberse resuelto de manera completa, la ausencia de la escalada de violencia ha permitido una vuelta a la normalidad en el funcionamiento de la ciudad y los mercados.

Por otro lado, la dinámica global, prácticamente coordinada y simultánea, de las distintas políticas monetarias expansivas, convencionales y no convencionales, de los Bancos Centrales - al calor de un débil crecimiento e inflación - así como un tono expansivo de las políticas fiscales, han sido un sólido soporte para los mercados.

En este contexto, el crecimiento global siguió desacelerándose en la segunda mitad del año dañado por el componente de inversiones y la actividad comercial frente a un sólido consumo. Esta realidad queda bien recogida en la tendencia de la inversión empresarial global y datos o encuestas, como el ISM manufacturero en EEUU que tocó mínimos desde 2009. Sin embargo, en el cuarto trimestre algunos indicadores han evidenciado un potencial suelo, como el crecimiento europeo del tercer trimestre que repitió el bajo ritmo del trimestre anterior o la mejora de algunos indicadores adelantados, como los PMI manufactureros en Europa y EEUU que han rebotado desde los mínimos de septiembre. Por otro lado, los datos de empleo se mantuvieron sólidos, en EEUU, Japón, Alemania y Reino Unido, marcan mínimos no vistos en varias generaciones. Por último, en los mercados desarrollados la inflación se mantiene dentro de los parámetros marcados por los Bancos Centrales.

En cuanto a los mercados financieros, la menor incertidumbre y las medidas extraordinarias de la Fed, el BCE y varios Bancos Centrales de distintos países emergentes, generaron un fuerte contraste entre el comportamiento de los dos primeros meses del semestre y los siguientes. Este punto de inflexión llevó a los mercados a cotizar con claridad la continuidad del ciclo económico.

La renta fija se ha visto especialmente soportada por el entorno descrito en términos de bajo crecimiento, baja inflación y acción de los Bancos Centrales. Los principales índices soberanos, con excepción del tramo más cortos del área Euro, y del crédito han obtenido un resultado positivo en el conjunto del período. Los bonos periféricos han tenido un comportamiento positivo en el período, especialmente significativo la buena tendencia de los bonos italianos, debido a las expectativas del estímulo del BCE y acuerdos en la coalición de su gobierno.

Los bonos de gobierno han sido un eficiente refugio a la tensión geo-política de los primeros meses. Sin embargo, la mayor confianza del mercado desde finales de agosto, provocó una subida de las rentabilidades y mayor pendiente de la curva, penalizando a los bonos soberanos. Esta mejora de las expectativas del entorno favoreció a los activos de mayor riesgo, especialmente al high yield europeo o a la renta fija emergente.

Asimismo, el conjunto del período ha sido positivo para los principales índices de renta variable, compensando también un volátil período estival. El índice global sube en el semestre un 8% destacando el mercado japonés en positivo y el mercado inglés como rezagado. Europa registró un peor comportamiento que EEUU. Las protestas de Hong Kong, la guerra comercial y el equilibrio económico en China penalizaron a los mercados emergentes, especialmente durante los primeros meses, y pese al fuerte crecimiento posterior, han quedado rezagados frente al conjunto de los mercados desarrollados. La bolsa española volvió a tener peor rentabilidad en el período frente a los principales mercados europeos.

Sin embargo, en renta variable el cambio más destacable proviene de la fuerte rotación de sesgos en los mercados. La recuperación de la confianza a finales de agosto y el fuerte castigo relativo, en la deprimida valoración de los sectores más cíclicos y de sesgo valor frente a los sectores defensivos y de crecimiento, ha provocado una recuperación de los primeros frente a los segundos en el período. El balance de la presentación de resultados no conllevó grandes sorpresas, aunque siguió subrayando la desaceleración y dibujando un año sin apenas crecimiento de beneficios.

En cuanto a las divisas, es destacable la sólida apreciación de la libra inglesa frente al Euro, tras el severo castigo que la incertidumbre del Brexit le había provocado. La divisa de EEUU y el Yen japonés han servido de refugio al inicio del período para ceder el terreno ganado después y terminar el semestre con una ligera depreciación.

Por último, el mismo patrón encontramos en las materias primas. Las industriales y energéticas recuperando las caídas del inicio del período, para terminar, en líneas generales, con un comportamiento plano en el período. Por otro lado, el oro ha registrado un buen comportamiento gracias a su valor refugio.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Durante el segundo semestre del año se ha ido incrementando el riesgo en el fondo tanto en renta fija como en renta variable. Por la parte de renta fija se ha ido incrementando la duración de la cartera hasta acercarla a la neutralidad en la medida que los datos macroeconómicos iban publicándose y corroborando una debilidad en los mismos. Esto provoca que los bancos centrales mantengan un tono bastante acomodaticio dando soporte a los mercados en cada una de sus intervenciones a pesar de estar la Reserva Federal y el BCE en ciclos claramente diferenciados. Así se pasa la duración de 0.72 años hasta prácticamente 0.90 años hasta un poco antes de finalizar el año en donde se rebaja algo vendiendo duración en la curva americana. Por el lado de la renta variable también se ha ido incrementado el riesgo medido en niveles de inversión pasando de un 65% hasta un 75% al final del periodo. Se han subido todas las áreas geográficas sin mantener grandes desviaciones al final del año en términos geográficos. Respecto a las divisas, lo más significativo ha sido las posiciones largas en yenes japoneses y los cortos en dólar australiano. Por último, se han mantenido posiciones abiertas buena parte del semestre en oro como protección de la cartera. Posiciones que se han ido vendiendo en la medida que hemos incrementado el riesgo.

**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 de la clase estándar ha disminuido un 4.22% y el de la clase plus un 4.39%. El número de partícipes se ha reducido en un 7.90% en la clase estándar y en un 7.12% en la clase plus. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto para la clase estándar un 1.08% y los gastos indirectos un 0,06% y para la clase plus han supuesto 0,99% y 0,06% también respectivamente. La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del 4.62% y del 4.71% la de la clase plus. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la del índice de referencia (75% MSCI World Net TR + 20% EMU Large Cap Investment Grade, 1-10 years + 5% BoFA LEC0) que fue del +6.85%.

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

La rentabilidad se sitúa en niveles inferiores a la media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 8.59% y por encima de la rentabilidad media de la gestora (2.68%).

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el semestre en renta fija se ha sido bastante activo en posiciones de curva americana tanto en el plazo a 2 años como en el plazo a 10 años. En curva alemana también se han comprado posiciones para incrementar duración en la medida que avanzaba el semestre conforme al mensaje de los bancos centrales. Las posiciones de crédito se han incrementado acudiendo a primarios y algo con ETF hasta situarnos en la neutralidad prácticamente. En periferia se mantienen posiciones neutrales en Italia y algo sobreponderadas en España conforme al soporte que está dando en BCE. Respecto a la renta variable se han incrementado posiciones en todos los países en que invertimos hasta situarlas en la neutralidad. En cuanto a factores, en la primera parte del semestre se ha mantenido una posición en mínima volatilidad que se ha ido vendiendo en la segunda parte del semestre por factor value tanto en USA como en Europa. Se han reducido posiciones en telecoms europeas hasta la mitad de lo mantenido inicialmente. También se han mantenido posiciones en el futuro del VIX americano para tener cierta cobertura por la propia evolución del BREXIT y de las negociaciones comerciales entre USA y China que han tenido bastantes altibajos. Por último, se han mantenido posiciones abiertas en divisas como la libra, dólar americano, dólar australiano y yen japonés.

**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 bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 78.08%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas supone el 46.15% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas, fondos gestionados por BlackRock.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad durante el periodo de referencia de todas las clases (6.12%) ha sido inferior a la del índice de referencia (7.39%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,30%).

**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:
ArcelorMittal SA
Banco Santander SA Julio 19
Enel SpA
Industria de Diseno Textil SA
Nokia Oyj
Telefonica SA
Se ha votado en contra en los siguientes puntos de las siguientes Juntas:
Banco Santander SA Abril 19: 3.E
Erste Group Bank AG: 9, 7.2
Fresenius SE & Co. KGaA: 2
Telecom Italia SpA: 3, 4, 6, 7
ThyssenKrupp AG: 6.1
UniCredit SpA: 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.**

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

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.

Por otra parte, en lo referente a la Renta Fija, ha ayudado sobre la evolución de los tipos de interés, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de 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.

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 emisores y emisiones 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 65% de los gastos totales.

Y la casa que más pesa a nivel de costes de análisis en Renta Fija es Credit Sights, que se lleva el 25% de los gastos totales de análisis.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2019 han ascendido a 57.596,69 € y los gastos previstos para el ejercício 2020 se estima que serán de 54.431,59 €

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

De cara al próximo ejercicio, vemos razonable un inicio de año que permita continuar las dinámicas actuales mientras se sigue cotizando el nuevo escenario geo-político que debe permitir una recuperación parcial de la confianza empresarial. Esperamos una leve mejora del entorno económico a lo largo del año. Es probable que el proceso electoral en EEUU incorpore volatilidad en la segunda mitad del ejercicio.

En este entorno, esperamos un ejercicio con bajas rentabilidades en la renta fija y un mejor comportamiento de los tramos de mayor riesgo. Mantenemos nuestra preferencia por el crédito europeo frente a los soberanos. En cuanto a la renta variable, la recuperación de los niveles en el 2019 no se ha visto acompañada de una mejora de los beneficios, provocando unas valoraciones elevadas. En este contexto, esperamos rentabilidades ajustadas y con gran presencia de los sesgos sectoriales. Mantenemos nuestra preferencia por los mercados emergentes y la zona Euro frente a EEUU y Japón.

El 31/10/2019 se modificó el Índice de Referencia a 75% MSCI World Net TR + 20% EMU Large Cap Investment Grade, 1-10 years + 5% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0)

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

• Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:
  • Remuneración Fija: 11.698.138 €
  • Remuneración Variable: 1.905.570 €

• Número de beneficiarios:
  • Número total de empleados: 202
  • Número de beneficiarios de remuneración variable: 166

• Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC:
  • No existe este tipo de remuneración

• Remuneración desglosada en:
  • Altos cargos:
  o Número de personas: 8
  o Remuneración Fija: 1.331.000 €
  o Remuneración Variable: 404.689 €

  • Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC:
  o Número de personas: 8
  o Remuneración Fija: 1.066.145 €
  o Remuneración Variable: 298.560 €

2) Contenido cualitativo:
La política de remuneración de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U 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 de la Entidad.
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.

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

1) Datos globales:
  a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.
  N/A.
  b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:
  A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 58.000.395,84 € que representa un 14,91% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:
  a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:
  Tesoro Público.
  b) Contraparte de cada tipo de OFV:
  CAIXABANK, SA.

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:
  a) Tipo y calidad de la garantía:
  N/A.
  b) Vencimiento de la garantía:
  N/A.
  c) Moneda de la garantía:
  N/A
  d) Vencimiento de las OFV:
  Entre un día y una semana.
  e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:
  España.
  f) Liquidación y compensación:
  Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:
  a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:
  N/A.
  b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:
  N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:
N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:
N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:
N/A.