CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 2º Semestre 2019

Nº Registro CNMV: *2298*
Fecha de registro: *17/01/2001*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Depositario: *CECABANK, S.A.*
Grupo Gestora/Depositario: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L*

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: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo

DESCRIPCIÓN GENERAL: Invierte en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, incluyéndose mercados emergentes sin límite predeterminado. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión, con un máximo de duración de 12 años, pudiendo ser negativa con un límite mínimo de 3 años negativos. La exposición a divisas distintas del euro no será superior a un 10%

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	1,37	2,39	4,45	1,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,70	-0,59	-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	22.712.477,07	23.850.715,19	Período	159.959	7,0428	Comisión de gestión	0,73	1,45	Patrimonio
	Nº de partícipes	9.978	10.486	2018	164.665	6,9171	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	249.186	7,0485	Comisión de gestión total	0,73	1,45	Mixta
				2016	389.313	7,0470	Comisión de depositario	0,08	0,15	Patrimonio
							Inversión mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE PLUS	Nº de participaciones	34.593.476,93	34.815.520,73	Período	327.709	9,4731	Comisión de gestión	0,57	1,13	Patrimonio
	Nº de partícipes	5.921	6.003	2018	294.798	9,2719	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	418.035	9,4150	Comisión de gestión total	0,57	1,13	Mixta
				2016	625.221	9,3803	Comisión de depositario	0,06	0,13	Patrimonio
							Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	9.607.824,10	8.848.393,87	Período	60.244	6,2703	Comisión de gestión	0,44	0,88	Patrimonio
	Nº de partícipes	149	135	2018	44.061	6,1189	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	60.740	6,1947	Comisión de gestión total	0,44	0,88	Mixta
				2016	90.586	6,1535	Comisión de depositario	0,04	0,08	Patrimonio
							Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			
CLASE PLATINUM	Nº de participaciones	2.558.771,93	2.880.801,79	Período	16.270	6,3586	Comisión de gestión	0,32	0,63	Patrimonio
	Nº de partícipes	12	13	2018	20.493	6,1897	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	30.876	6,2508	Comisión de gestión total	0,32	0,63	Mixta
				2016	42.782	6,1937	Comisión de depositario	0,04	0,08	Patrimonio
							Inversión mínima: 1.000.000,00 (Euros)			
CL. PATRIMONIO	Nº de participaciones	1.781.931,06	1.781.931,06	Período	12.734	7,1464	Comisión de gestión	0,19	0,38	Patrimonio
	Nº de partícipes	5	5	2018	16.624	6,9358	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	18.139	6,9834	Comisión de gestión total	0,19	0,38	Mixta
				2016	25.229	6,8989	Comisión de depositario	0,01	0,03	Patrimonio
							Inversión mínima: 3.000.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	9.047.938,66	11.334.623,25	Período	56.207	6,2121	Comisión de gestión	0,18	0,35	Patrimonio
	Nº de partícipes	3.692	4.591	2018	2.861.927	6,0242	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2017	1.463.746	6,0637	Comisión de gestión total	0,18	0,35	Mixta
				2016	681.832	5,9858	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio
							Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

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

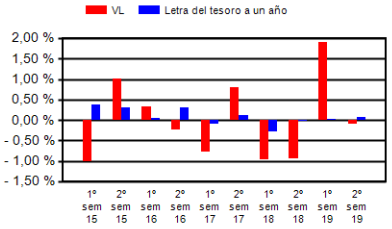
Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	1,82	-0,91	0,83	1,05	0,85	-1,86	0,02	0,10	7,89

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	07-11-19	-0,30	09-08-19	-0,47	08-02-16
Rentabilidad máxima (%)	0,15	03-12-19	0,42	18-06-19	0,54	11-03-16

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

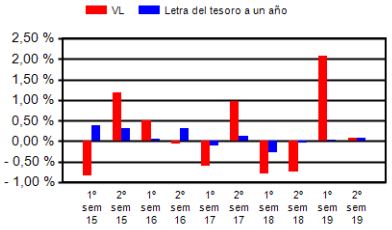


CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,17	-0,82	0,92	1,13	0,94	-1,52	0,37	0,45	8,26

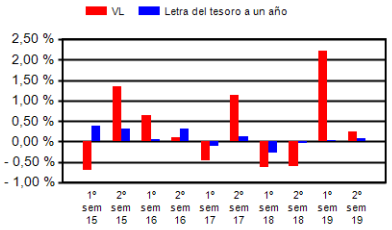
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	07-11-19	-0,30	09-08-19	-0,47	08-02-16
Rentabilidad máxima (%)	0,15	03-12-19	0,42	18-06-19	0,54	11-03-16



CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,47	-0,75	0,99	1,21	1,01	-1,22	0,67	0,75	

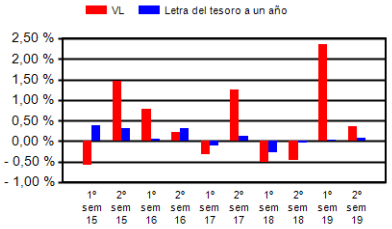
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	07-11-19	-0,30	09-08-19	-0,47	08-02-16
Rentabilidad máxima (%)	0,15	03-12-19	0,42	18-06-19	0,54	11-03-16



CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,73	-0,69	1,06	1,27	1,07	-0,98	0,92	1,00	

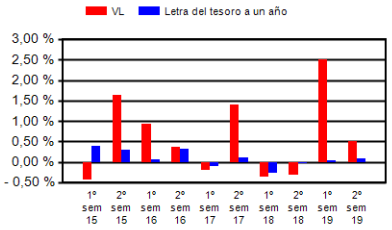
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07-11-19	-0,30	09-08-19	-0,47	08-02-16
Rentabilidad máxima (%)	0,16	03-12-19	0,42	18-06-19	0,54	11-03-16



CL. PATRIMONIO

	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	3,04	-0,61	1,13	1,34	1,15	-0,68	1,22	1,30	9,18

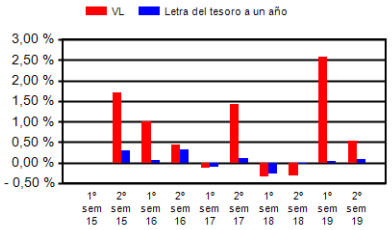
Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07-11-19	-0,30	09-08-19	-0,47	08-02-16
Rentabilidad máxima (%)	0,16	03-12-19	0,42	18-06-19	0,54	11-03-16



CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral 31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	Anual 2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	3,12	-0,60	1,14	1,40	1,16	-0,65	1,30	1,45	

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07-11-19	-0,30	09-08-19	-0,47	08-02-16
Rentabilidad máxima (%)	0,16	03-12-19	0,42	18-06-19	0,54	11-03-16



* 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.

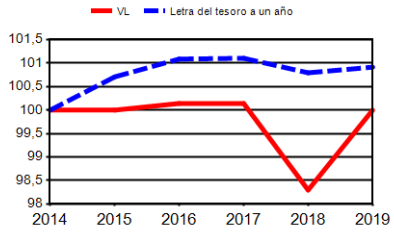
Medidas de riesgo (%)

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	0,99	0,19	0,65	0,16	0,48	0,38

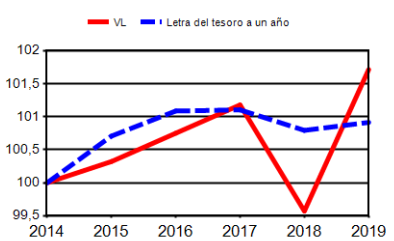
CLASE ESTANDAR									
Valor Liquidativo	1,38	1,13	1,89	1,31	1,01	1,11	1,13	1,80	2,14
VaR histórico **	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,54	1,54	1,27
CLASE PLUS									
Valor Liquidativo	1,38	1,13	1,89	1,31	1,01	1,11	1,13	1,80	2,14
VaR histórico **	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,51	1,51	1,24
CLASE PREMIUM									
Valor Liquidativo	1,38	1,13	1,89	1,31	1,02	1,11	1,13	1,80	
VaR histórico **	1,19	1,19	1,19	1,21	1,23	1,25	1,32	1,39	
CLASE PLATINUM									
Valor Liquidativo	1,38	1,13	1,89	1,31	1,02	1,11	1,13	1,80	
VaR histórico **	1,17	1,17	1,17	1,19	1,21	1,23	1,30	1,37	

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CLASE ESTANDAR



CLASE PLUS



CLASE PREMIUM

CL. PATRIMONIO

Valor Liquidativo	1,38	1,13	1,89	1,31	1,02	1,11	1,13	1,80	2,14
VaR histórico **	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,19	1,27	0,24

CLASE CARTERA

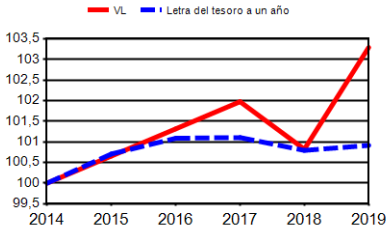
Valor Liquidativo	1,39	1,13	1,89	1,33	1,02	1,11	1,13	1,80
VaR histórico **	1,21	1,21	1,23	1,24	1,26	1,27	1,33	1,39

* 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.

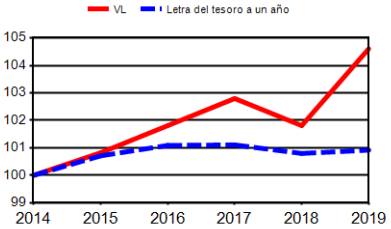
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos *									
CLASE ESTANDAR	1,61	0,41	0,41	0,41	0,40	1,61	1,62	1,61	1,60
CLASE PLUS	1,26	0,32	0,32	0,32	0,31	1,26	1,27	1,25	1,26
CLASE PREMIUM	0,96	0,24	0,24	0,25	0,24	0,96	0,97	0,95	0,31
CLASE PLATINUM	0,71	0,18	0,18	0,19	0,18	0,71	0,71	0,70	0,22
CL. PATRIMONIO	0,41	0,10	0,10	0,11	0,10	0,41	0,42	0,40	0,41
CLASE CARTERA	0,38	0,10	0,10	0,11	0,09	0,38	0,35	0,25	

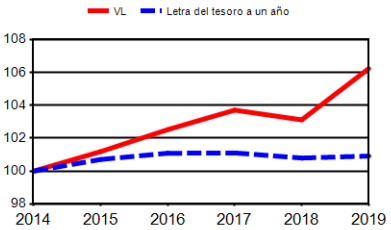
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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



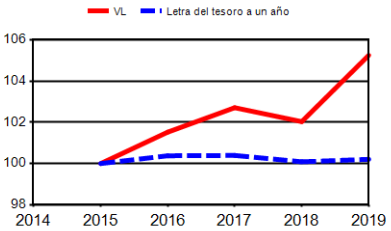
CLASE PLATINUM



CL. PATRIMONIO



CLASE CARTERA



El 17/02/2012 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.

2.2. 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		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	600.449	94,84	636.370	97,31
* Cartera interior	42.381	6,69	125.130	19,13
* Cartera exterior	556.381	87,88	510.584	78,08
* Intereses cartera inversión	1.686	0,27	656	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.924	3,94	16.635	2,54
(+/-) RESTO	7.751	1,22	949	0,15
TOTAL PATRIMONIO	**633.124**	**100,00**	**653.953**	**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.

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)	**653.953**	**3.402.568**	**3.402.568**	
±Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,32	-82,65	-139,84	-99,23
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,13	2,14	3,63	-252,01
(+) Rendimientos de gestión	0,74	2,42	4,30	-94,16
+ Intereses	0,59	0,50	1,03	-77,56
+ Dividendos	0,06	0,04	0,08	-71,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	1,87	3,15	-99,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,24	-0,39	-104,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,24	0,40	-100,32
± Otros Resultados	0,00	0,01	0,02	-105,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,28	-0,66	-57,85
- Comisión de gestión	-0,55	-0,24	-0,58	-56,50
- Comisión de depositario	-0,06	-0,02	-0,05	-40,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-80,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-98,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	**633.124**	**653.953**	**633.124**	

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

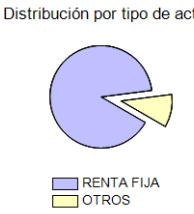
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	**24.828**	**3,93**	**100.526**	**15,37**
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	**9.553**	**1,51**	**4.604**	**0,70**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	**34.381**	**5,44**	**105.130**	**16,07**
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS	**8.000**	**1,26**	**20.000**	**3,06**
TOTAL RENTA FIJA	**42.381**	**6,70**	**125.130**	**19,13**
TOTAL RENTA VARIABLE				
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	**42.381**	**6,70**	**125.130**	**19,13**
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	**138.757**	**21,93**	**91.489**	**13,98**
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	**143.285**	**22,63**	**165.073**	**25,24**
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	**210.745**	**33,26**	**174.080**	**26,61**
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	**6.777**	**1,07**	**20.569**	**3,14**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT	**499.565**	**78,89**	**451.211**	**68,97**
TOTAL RENTA FIJA EXT	**499.565**	**78,89**	**451.211**	**68,97**
TOTAL RENTA VARIABLE EXT				
TOTAL IIC EXT	**62.635**	**9,90**	**62.563**	**9,56**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	**562.199**	**88,79**	**513.773**	**78,53**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**604.581**	**95,49**	**638.903**	**97,66**

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	105.184
Total subyacente renta variable	0	Total subyacente renta variable	0
Total subyacente tipo de cambio	0	Total subyacente tipo de cambio	0
Total otros subyacentes	0	Total otros subyacentes	42.000
TOTAL DERECHOS	**0**	**TOTAL OBLIGACIONES**	**147.184**

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 983.596,83 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
e) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.823.057,05 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.626.999.568,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,35 %.
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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo durante el periodo ha bajado la duración desde niveles de 3,50 hasta los 2,80 años. En cuanto a la exposición a la periferia se ha mantenido un peso relevante, pero a diferencia del periodo anterior, ahora es Italia el país que más aporta en vez de España.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,85%% en el periodo en la clase estándar, ha disminuido un 0,55% en la clase plus, ha aumentado un 8,84% en la clase premium, ha disminuido un 10,86% en la clase platinum, ha aumentado un 0,51% en la clase patrimonio y ha disminuido un 19,75% en la clase cartera.

El número de partícipes ha bajado un 4,84% en la clase estándar, ha bajado un 1,37% en la clase plus, ha subido un 10,37% en la clase premium, ha bajado un 7,69% en la clase platinum, se mantiene en la clase patrimonio y ha bajado un 19,58% en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,82% (clase estándar), del 0,64% (clase plus), del 0,48% (clase premium), del 0,36% (clase platinum), del 0,20% (clase patrimonio) y del 0,20% (clase cartera) en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -0,09% (clase estándar), del 0,09% (clase plus), del 0,23% (clase premium), del 0,36% (clase platinum), del 0,51% (clase patrimonio) y del 0,53% (clase cartera). Todas las clases, salvo la estándar, han tenido una rentabilidad superior a la de la letra del tesoro a un año, que ha sido del 0,03% en el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior en la clase estándar y superior en el resto de las clases a la rentabilidad media de su categoría que ha sido del -0,07%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de julio y agosto se mantuvo la duración en torno a los 3,5 años. Fue en septiembre, después del repunte de la rentabilidad de los bonos tras las reuniones de los bancos centrales, cuando se subió la duración hasta casi los 4 años, principalmente a través de los plazos más cortos (tanto en la eurozona como en EEUU).

En octubre se volvió a bajar la duración hasta los 3,75 años al vender las posiciones en los cortos plazos del mes anterior. Redujimos riesgo vendiendo posiciones en crédito y en Italia, aunque siguieron representando una parte importante de la cartera.

En noviembre volvimos a reducir la duración hasta los 3,50 años, principalmente a través de la venta de los largos plazos del tesoro americano. También disminuimos el peso de periferia frente a países core y semi core.

Finalmente, en diciembre la duración del fondo cerró en 2,80 años. Esta nueva reducción se llevó a cabo vendiendo futuros alemanes a largo plazo, lo que a su vez supuso establecer una estrategia de positivización de la curva. Por otro lado, se subió el peso del crédito.

Durante el periodo se pusieron estrategias positivización de la curva americana que ya fueron cerradas.

Aunque se ha hecho una gestión activa por países, sectores y nivel de subordinación, el peso tanto en periferia como en renta fija privada ha sido importante en todo el periodo.

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 36,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,6 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,41%. 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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 1,38% en todas las clases, ha sido superior a la de la letra, que ha sido del 0,25%.

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.

Los proveedores de research de Renta Fija elegidos han aportado valor a la gestión:

Respecto a las expectativas 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.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores de research.

Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

La casa que más pesa a nivel de costes de análisis 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 16.262,01 € y los gastos previstos para el ejercício 2020 se estima que serán de 4.903,35 €

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.

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 8.000.476,67 € que representa un 1,32% 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.