



Paseo de la Castellana, 51  
28046 - Madrid



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Caixabank Renta Fija Flexible, F.I. por encargo de los administradores de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. (Sociedad gestora):

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Caixabank Renta Fija Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.



Paseo de la Castellana, 51  
28046 - Madrid



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

**Cuestiones clave de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

*Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Caixabank Asset Management SGLIC, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para la totalidad de los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020, con menor liquidez o para los derivados contratados en mercados no organizados (OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos por parte de un experto del auditor externo en materia de valoración.



Paseo de la Castellana, 51  
28046 - Madrid



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

#### Cuestiones clave de la auditoría

#### Modo en el que se han tratado en la auditoría

Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

#### Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El comité de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.





Paseo de la Castellana, 51  
28046 - Madrid



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

#### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el comité de auditoría de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Paseo de la Castellana, 51  
28046 - Madrid



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

También proporcionamos al comité de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al comité de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

#### Informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 26 de marzo de 2021.

#### Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 28 de octubre de 2020 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un periodo de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

#### Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Bierge (21641)

26 de marzo de 2021



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2021 Núm. 2021/00847

El/Los destinatario(s): 94,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española e internacional



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019**

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>904 808 466,15</b>	<b>650 190 991,00</b>
Deudores	4 865 073,55	18 996 638,93
Cartera de inversiones financieras	844 278 210,54	606 269 942,60
Cartera interior	45 900 668,37	42 381 441,09
Valores representativos de deuda	45 900 529,06	42 381 441,09
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	139,31	-
Otros	-	-
Cartera exterior	796 851 127,65	562 202 590,33
Valores representativos de deuda	710 878 324,54	499 564 530,36
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	83 595 562,26	62 634 563,39
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 377 240,85	3 496,58
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 526 414,52	1 685 911,18
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	55 665 182,06	24 924 409,47
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>904 808 466,15</b>	<b>650 190 991,00</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



## Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

### Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>899 445 004,44</b>	<b>633 123 898,30</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	899 445 004,44	633 123 898,30
Capital	-	-
Partícipes	888 092 311,58	555 771 748,08
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	3 451 394,66	3 451 394,66
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	7 901 298,20	73 900 755,56
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5 363 461,71</b>	<b>17 067 092,70</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 258 111,83	11 245 673,47
Pasivos financieros	-	-
Derivados	105 349,88	5 821 419,23
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>904 808 466,15</b>	<b>650 190 991,00</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>209 833 484,15</b>	<b>147 183 880,40</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	61 727 005,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	148 106 479,15	147 183 880,40
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>25 346 919,69</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	25 346 919,69
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>209 833 484,15</b>	<b>172 530 800,09</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019**  
(Expresadas en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(7 925 171,42)</u>	<u>(12 815 565,44)</u>
Comisión de gestión	(7 162 167,11)	(11 763 472,03)
Comisión de depositario	(715 110,20)	(999 655,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(47 894,11)	(52 438,05)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(7 925 171,42)</b>	<b>(12 815 565,44)</b>
Ingresos financieros	28 404 709,02	22 574 804,35
Gastos financieros	(73 259,08)	(146 464,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>15 692 566,79</u>	<u>10 296 063,99</u>
Por operaciones de la cartera interior	(144 662,98)	(870 586,16)
Por operaciones de la cartera exterior	15 837 229,77	11 166 650,15
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 223 395,11)	358 822,47
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(26 894 340,91)</u>	<u>54 123 537,35</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 817 804,00)	21 049 667,70
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(29 269 623,78)	40 959 586,97
Resultados por operaciones con derivados	4 151 590,94	(7 885 230,72)
Otros	41 495,93	(486,60)
<b>Resultado financiero</b>	<b>15 906 280,71</b>	<b>87 206 763,78</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>7 981 109,29</b>	<b>74 391 198,34</b>
Impuesto sobre beneficios	(79 811,09)	(490 442,78)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>7 901 298,20</u></b>	<b><u>73 900 755,56</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.





## Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 901 298,20
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>7 901 298,20</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>555 771 748,08</b>	<b>3 451 394,66</b>	-	<b>73 900 755,56</b>	-	-	<b>633 123 898,30</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>555 771 748,08</b>	<b>3 451 394,66</b>	-	<b>73 900 755,56</b>	-	-	<b>633 123 898,30</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 901 298,20	-	-	7 901 298,20
Aplicación del resultado del ejercicio	73 900 755,56	-	-	(73 900 755,56)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	491 824 005,97	-	-	-	-	-	491 824 005,97
Reembolsos	(233 404 198,03)	-	-	-	-	-	(233 404 198,03)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>888 092 311,58</b>	<b>3 451 394,66</b>	-	<b>7 901 298,20</b>	-	-	<b>899 445 004,44</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



## Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	73 900 755,56
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>73 900 755,56</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>3 424 463 530,10</b>	<b>3 451 394,66</b>	-	<b>(25 346 919,69)</b>	-	-	<b>3 402 568 005,07</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 424 463 530,10</b>	<b>3 451 394,66</b>	-	<b>(25 346 919,69)</b>	-	-	<b>3 402 568 005,07</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	73 900 755,56	-	-	73 900 755,56
Aplicación del resultado del ejercicio	(25 346 919,69)	-	-	25 346 919,69	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 045 224 026,00	-	-	-	-	-	1 045 224 026,00
Reembolsos	(3 888 568 888,33)	-	-	-	-	-	(3 888 568 888,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>555 771 748,08</b>	<b>3 451 394,66</b>	-	<b>73 900 755,56</b>	-	-	<b>633 123 898,30</b>



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Caixabank Renta Fija Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 9 de noviembre de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 51, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 17 de enero de 2001 con el número 2.298, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

La sociedad Gestora del Fondo creó, el 17 de febrero de 2012, dos clases de participaciones en las que se divide el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Estándar: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.
- Clase Plus: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de la CNMV y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.

La sociedad Gestora del Fondo creó, el 19 de julio de 2013, una nueva clase de participaciones en las que se divide el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Patrimonio: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

La sociedad Gestora del Fondo creó, el 12 de septiembre de 2014, dos nuevas clases de participaciones en las que se divide el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Premium: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.
- Clase Platinum: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

La sociedad Gestora del Fondo creó, el 27 de marzo de 2015, una nueva clase de participaciones en las que se divide el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Cartera: clase de participaciones que engloba las carteras de inversiones de Clientes con gestión discrecional y/o con asesoramiento independiente encomendada al grupo CaixaBank mediante contrato y para IIC gestionadas por el grupo CaixaBank AM.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U., sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso tal y como se detalla a continuación:

	Estándar	Plus	Premium	Patrimonio	Platinum	Cartera
Comisión de gestión	1,450%	1,125%	0,875%	0,375%	0,625%	0,350%
Comisión de depósito	0,150%	0,125%	0,075%	0,025%	0,075%	0,020%

Durante el ejercicio 2020 y 2019 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.





**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 600 euros para la clase Estándar, 50.000 euros para la clase Plus, 300.000 euros para la clase Premium, 1.000.000 de euros para la clase Platinum y 3.000.000 de euros para la clase Patrimonio. Para la clase Cartera, no hay inversión mínima inicial.

La inversión mínima a mantener será de 6 euros para la clase Estándar, de 50.000 euros para la clase Plus, importe que no será de aplicación a los partícipes que lo fueran antes del 12 de marzo de 2010, inclusive, de 3.000.000 de euros para la clase Patrimonio, de 1.000.000 de euros para la clase Platinum y de 300.000 euros para la clase Premium, y en los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecido en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones. La clase Cartera no tiene inversión mínima a mantener.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la CNMV.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo que, en todo caso, son objeto de requerimiento específico por la Sociedad Gestora, son los siguientes:

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
  - Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
    - **Riesgo en activos de renta fija:** La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
      - **Riesgo de tipo de interés:** derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ( $\lambda = 0.94$ )
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

#### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la CNMV y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.





**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la CNMV, y sucesivas modificaciones.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de “Derivados” del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Resultados por operaciones con derivados” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados”, según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.





**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

i) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la CNMV, y sucesivas modificaciones.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Depósitos de garantía	1 346 794,37	1 196 627,15
Administraciones Públicas deudoras	1 618 279,18	1 963 144,37
Operaciones pendientes de liquidar	<u>1 900 000,00</u>	<u>15 836 867,41</u>
	<b><u>4 865 073,55</u></b>	<b><u>18 996 638,93</u></b>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank, S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	218 064,79	1 854 704,89
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	<u>1 400 214,39</u>	<u>108 439,48</u>
	<b><u>1 618 279,18</u></b>	<b><u>1 963 144,37</u></b>

A 31 de diciembre de 2020, el capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge un saldo deudor por colateral asociado. El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2019 recoge los importes pendientes de cobro por operaciones de venta de valores y un saldo deudor por colateral asociado.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Administraciones Públicas acreedoras	158 966,80	561 933,24
Operaciones pendientes de liquidar	4 373 825,03	10 001 371,52
Otros	<u>725 320,00</u>	<u>682 368,71</u>
	<b><u>5 258 111,83</u></b>	<b><u>11 245 673,47</u></b>



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Otras retenciones	79 155,71	71 490,46
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>79 811,09</u>	<u>490 442,78</u>
	<b><u>158 966,80</u></b>	<b><u>561 933,24</u></b>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, principalmente, los importes pendientes de pago por compra de valores.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## **6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cartera interior</b>	<b><u>45 900 668,37</u></b>	<b><u>42 381 441,09</u></b>
Valores representativos de deuda	45 900 529,06	42 381 441,09
Derivados	139,31	-
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>796 851 127,65</u></b>	<b><u>562 202 590,33</u></b>
Valores representativos de deuda	710 878 324,54	499 564 530,36
Instituciones de Inversión Colectiva	83 595 562,26	62 634 563,39
Derivados	2 377 240,85	3 496,58
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b><u>1 526 414,52</u></b>	<b><u>1 685 911,18</u></b>
	<b><u>844 278 210,54</u></b>	<b><u>606 269 942,60</u></b>



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

## **7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b><u>27 203 666,57</u></b>	<b><u>14 516 205,92</u></b>
Cuentas en euros	13 473 133,22	13 649 130,07
Cuentas en divisa	13 730 533,35	867 075,85
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b><u>28 461 515,49</u></b>	<b><u>10 408 203,55</u></b>
Otras cuentas de tesorería en euros	28 461 515,49	10 408 203,54
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	0,01
	<b><u>55 665 182,06</u></b>	<b><u>24 924 409,47</u></b>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en CaixaBank, S.A.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>Clase Estándar</b>	<b>Clase Plus</b>	<b>Clase Premium</b>	<b>Clase Patrimonio</b>	<b>Clase Platinum</b>	<b>Clase Cartera</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>158 055 757,73</u>	<u>305 850 715,92</u>	<u>48 495 972,79</u>	<u>9 769 063,24</u>	<u>13 897 144,38</u>	<u>363 376 350,38</u>
Número de participaciones emitidas	<u>22 321 455,53</u>	<u>32 000 524,08</u>	<u>7 642 912,44</u>	<u>1 343 473,84</u>	<u>2 154 383,26</u>	<u>57 472 086,24</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,08</u>	<u>9,56</u>	<u>6,35</u>	<u>7,27</u>	<u>6,45</u>	<u>6,32</u>
Número de partícipes	<u>9 384</u>	<u>5 536</u>	<u>130</u>	<u>4</u>	<u>14</u>	<u>3 458</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>Clase Estándar</b>	<b>Clase Plus</b>	<b>Clase Premium</b>	<b>Clase Patrimonio</b>	<b>Clase Platinum</b>	<b>Clase Cartera</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>159 959 188,72</u>	<u>327 709 138,12</u>	<u>60 244 124,08</u>	<u>12 734 357,56</u>	<u>16 270 295,96</u>	<u>56 206 793,86</u>
Número de participaciones emitidas	<u>22 712 477,08</u>	<u>34 593 476,92</u>	<u>9 607 824,11</u>	<u>1 781 931,06</u>	<u>2 558 771,94</u>	<u>9 047 938,66</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,04</u>	<u>9,47</u>	<u>6,27</u>	<u>7,15</u>	<u>6,36</u>	<u>6,21</u>
Número de partícipes	<u>9 978</u>	<u>5 921</u>	<u>149</u>	<u>5</u>	<u>12</u>	<u>3 692</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende, al cierre de ejercicio a uno, representando el 27,97% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Participes</b>		
Segurcaixa Adeslas, S.A.	<u>27,97%</u>	<u>-</u>
	<b><u>27,97%</u></b>	<b><u>-</u></b>

Al 31 de diciembre de 2019 no existen participaciones significativas.

## **9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

## **10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Pérdidas fiscales a compensar	<u>-</u>	<u>25 346 919,69</u>
	<b><u>-</u></b>	<b><u>25 346 919,69</u></b>

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.





**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la CNMV, y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2019.



**Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 9 miles de euros, en cada ejercicio.

**13. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	13 797 244,69	212 653,17	13 843 509,02	46 264,33	ES00000124W3
BONOS TESORO PUBLICO .8 2027-07-30	EUR	4 429 301,46	(255,24)	4 511 455,68	82 154,22	ES0000012G26
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	16 217 952,89	43 829,40	16 257 306,15	39 353,26	ES0000012F76
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	9 578 812,61	(33 267,40)	9 723 174,25	144 361,64	ES00000127Z9
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>44 023 311,65</b>	<b>222 959,93</b>	<b>44 335 445,10</b>	<b>312 133,45</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	1 536 043,15	819,48	1 565 083,96	29 040,81	XS2173111282
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>1 536 043,15</b>	<b>819,48</b>	<b>1 565 083,96</b>	<b>29 040,81</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>45 559 354,80</b>	<b>223 779,41</b>	<b>45 900 529,06</b>	<b>341 174,26</b>	



Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	14 828 565,63	(169 986,01)	15 195 713,70	367 148,07	IT0005090318
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	2 718 591,57	1 155,14	2 819 948,00	101 356,43	PTOTEL0E0028
BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	3 770 398,69	(96 778,26)	3 829 242,48	58 843,79	PTOTEKOE0011
LETRAS ITALY  2021-10-14	EUR	40 173 209,40	(32 933,01)	40 191 333,01	18 123,61	IT0005423147
LETRAS ITALY  2021-09-14	EUR	76 191 514,35	(57 242,44)	76 330 082,44	138 568,09	IT0005419855
LETRAS ITALY  2021-08-13	EUR	85 204 012,83	(72 371,75)	85 372 421,75	168 408,92	IT0005419038
BONOS ITALY .3 2023-08-15	EUR	14 065 808,94	8 491,88	14 247 778,12	181 969,18	IT0005413684
BONOS ITALY 1.65 2030-12-01	EUR	16 267 835,76	(7 184,21)	16 675 182,56	407 346,80	IT0005413171
BONOS ITALY 1.45 2036-03-01	EUR	1 508 438,47	6 935,29	1 612 864,74	104 426,27	IT0005402117
BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	13 249 792,75	(55 318,10)	13 763 126,63	513 333,88	IT0005327306
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	8 889 024,19	(187 512,68)	8 978 840,90	89 816,71	FR0011962398
BONOS BELGIUM 1 2026-06-22	EUR	6 168 178,43	(56 075,92)	6 412 472,41	244 293,98	BE0000337460
BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	9 169 302,13	(48 974,14)	9 721 580,24	552 278,11	IT0005358806
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	1 711 485,68	3 425,62	1 861 182,35	149 696,67	BE0000341504
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>293 916 158,82</b>	<b>(764 368,59)</b>	<b>297 011 769,33</b>	<b>3 095 610,51</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS COCA-COLA EUROP .2 2028-12-02	EUR	3 369 830,87	750,73	3 387 838,88	18 008,01	XS2264977146
BONOS ORANGE SA .2.375 2021-04-15	EUR	4 759 821,93	66 888,99	4 981 182,71	221 360,78	FR0013413887
BONOS ELECTRICITE DE .4.125 2027-03-25	EUR	2 516 005,56	49 646,93	2 527 226,77	11 221,21	FR0011225143
BONOS ORANGE SA .2 2029-01-15	EUR	3 032 751,65	192 138,62	3 093 494,30	60 742,65	FR0013396520
BONOS ENGIE SA .1.375 2029-02-28	EUR	4 854 940,69	63 335,80	4 949 544,81	94 604,12	FR0013284254
BONOS ELECTRICITE DE .1 2026-10-13	EUR	2 132 577,65	(13 259,37)	2 138 408,14	5 830,49	FR0013213295
BONOS BANQUE POP CAIS .2.75 2027-11-30	EUR	5 118 087,37	(15 004,17)	5 272 032,25	153 944,88	FR0013063385
BONOS CR AGRIC ASSURA .4.25 2021-01-13	EUR	4 456 503,79	58 578,30	4 599 583,45	143 079,66	FR0012444750
BONOS GROUPAMA SA .6.375 2021-05-28	EUR	3 343 736,97	96 401,36	3 486 950,69	143 213,72	FR0011896513
BONOS CARREFOUR .1 2027-05-17	EUR	4 623 613,19	9 762,97	4 789 786,62	166 173,43	FR0013419736
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	3 502 191,82	5 533,83	3 567 291,51	65 099,69	XS2053052895
BONOS ASML HOLDING NV .25 2030-02-25	EUR	1 524 148,89	2 718,62	1 531 972,61	7 823,72	XS2010032378
BONOS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR	2 096 283,35	(10 152,97)	2 118 957,63	22 674,28	XS2002017361
BONOS COCA-COLA HBC F .1.625 2031-05-14	EUR	1 687 320,81	12 442,71	1 697 758,66	10 437,85	XS1995795504
BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	1 340 933,03	11 682,96	1 421 118,99	80 185,96	PTEDPNOM0015
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	1 962 863,98	2 037,99	2 017 167,98	54 304,00	XS2125914833
BONOS GRAND CITY PROP .1.7 2024-04-09	EUR	7 008 187,55	104 535,50	7 476 979,69	468 792,14	XS2154325562
BONOS GENERAL .2.124 2030-10-01	EUR	2 137 506,15	277,36	2 140 993,54	3 487,39	XS2056491587
BONOS BARCLAYS .75 2025-06-09	EUR	1 523 266,57	5 808,22	1 531 200,27	7 933,70	XS2082324364
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2 027 757,25	(1 271,68)	2 062 082,64	34 325,39	XS2103014291
BONOS UNICREDIT SPA .1.2 2021-01-20	EUR	4 130 696,53	47 710,44	4 201 267,78	70 571,25	XS2104967695



**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	1 700 248,26	903,30	1 708 821,59	8 573,33	XS2261215011
BONOS ABBVIE INC .5 2021-06-01	EUR	799 871,37	2 395,62	802 170,63	2 299,26	XS2125913603
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	4 412 238,05	682,29	4 410 037,71	(2 200,34)	XS2273810510
BONOS FRESENIUS AG-PF .1.625 2027-10-08	EUR	1 888 476,16	9 092,91	2 086 759,49	198 283,33	XS2152329053
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR	3 165 525,69	7 374,01	3 301 783,38	136 257,69	XS2055728054
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2099-03-11	EUR	5 437 089,81	5 879,28	5 437 218,35	128,54	XS2271225281
BONOS PEPSICO INC .4 2032-10-09	EUR	1 011 903,36	747,75	1 015 901,84	3 998,48	XS2242633258
BONOS IBER INTL .2.25 2021-04-28	EUR	1 799 861,77	7 189,46	1 894 123,91	94 262,14	XS2244941147
BONOS ORANGE SA .1.625 2032-04-07	EUR	605 764,41	6 755,51	689 119,39	83 354,98	FR0013506300
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5 263 678,30	45 519,97	5 349 987,35	86 309,05	XS2125145867
BONOS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	5 501 104,14	422,91	5 493 831,47	(7 272,67)	FR0014000Y93
BONOS ALLIANZ .1.301 2049-09-25	EUR	3 130 478,45	8 166,75	3 217 747,35	87 268,90	DE000A2YPFA1
BONOS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	4 382 966,19	64 339,84	4 450 075,33	67 109,14	FR0013510179
BONOS RWE FIN .5.75 2033-02-14	EUR	2 449 601,84	(7 697,38)	2 687 697,90	238 096,06	XS0162513211
BONOS CREDIT AGRICOLE .4 2021-03-23	EUR	5 068 855,53	14 285,44	5 415 159,00	346 303,47	FR0013533999
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	1 303 668,79	180,79	1 309 894,39	6 225,60	FR00140003P3
BONOS VONOVIA SE .2.25 2030-04-07	EUR	989 251,72	17 248,66	1 173 121,89	183 870,17	DE000A28VQD2
BONOS VINCI .2028-11-27	EUR	2 013 238,22	(159,09)	2 005 919,09	(7 319,13)	FR0014000PF1
BONOS DAIMLER AG .2.625 2025-04-07	EUR	5 384 980,72	92 167,73	5 901 489,21	516 508,49	DE000A289RN6
BONOS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	5 516 027,49	46 471,90	5 611 621,25	95 593,76	PTEDPKOM0034
BONOS BANQUE FED CRED .1.25 2030-06-03	EUR	1 420 586,35	9 000,87	1 517 203,57	96 617,22	FR0013515749
BONOS MUNICH .6 2021-05-26	EUR	2 690 397,21	(48 252,84)	2 696 452,84	6 055,63	XS0608392550
BONOS ITALANX FINANZ .8.3673 2042-06-15	EUR	979 919,84	(109 361,70)	1 043 952,88	64 033,04	XS0768664731
BONOS BHP BILLITON FI .3.25 2027-09-24	EUR	2 040 258,12	(53 786,70)	2 141 209,95	100 951,83	XS0834385923
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	1 325 425,87	(39 959,74)	1 383 917,16	58 491,29	XS0986194883
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	2 517 039,60	1 643,52	2 531 284,90	14 245,30	FR00140005J1
BONOS ANHEUSER SA/NV .1.5 2030-04-18	EUR	3 051 264,66	26 006,31	3 368 858,62	317 593,96	BE6276040431
BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR	4 386 523,99	8 060,07	4 488 862,89	102 338,90	XS2177021271
BONOS BOUYGUES .1.125 2028-07-24	EUR	1 122 132,54	7 228,13	1 194 642,60	72 510,06	FR0013507654
BONOS CREDIT AGRICOLE .1 2026-04-22	EUR	3 555 819,57	30 972,83	3 741 580,59	185 761,02	FR0013508512
BONOS BNP PARIBAS S.A .1.125 2029-04-17	EUR	889 540,69	8 051,23	949 829,62	60 288,93	FR0013508710
BONOS SOCIETE GENERAL .1.125 2026-04-21	EUR	5 980 859,64	63 449,19	6 336 541,29	355 681,65	FR0013509098
BONOS ERSTE GR BK AKT .875 2027-05-13	EUR	1 612 977,89	7 766,40	1 690 060,23	77 082,34	AT0000A2GH08
BONOS VINCI .1.625 2029-01-18	EUR	3 463 910,95	181 829,59	3 485 277,03	21 366,08	FR0013397452
BONOS CARREFOUR .2.625 2027-12-15	EUR	2 066 056,23	(3 775,01)	2 343 196,38	277 140,15	FR0013505260
BONOS ELECTRICITE DE .5 2021-01-22	EUR	4 471 710,07	100 283,10	4 693 455,04	221 744,97	FR0011697028
BONOS KBC .4.25 2021-04-24	EUR	6 664 169,51	119 393,42	7 288 283,50	624 113,99	BE0002592708
BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	2 064 521,01	13 288,87	2 131 295,24	66 774,23	FR0013517307
BONOS ANHEUSER-BUSCH .2.875 2032-04-02	EUR	3 487 814,24	77 397,41	4 417 619,44	929 805,20	BE6320935271



**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ALLIANZ 4.75 2021-10-24	EUR	2 453 903,85	(24 069,01)	2 508 857,50	54 953,65	DE000A1YQC29
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	2 008 563,55	4 858,16	2 083 164,58	74 601,03	DE000A289QR9
BONOS BANQUE POP CAIS .625 2025-04-28	EUR	3 707 848,02	14 636,58	3 816 378,39	108 530,37	FR0013509726
BONOS TELEFONICA NL .3.875 2021-09-22	EUR	1 549 590,71	14 235,90	1 623 293,76	73 703,05	XS1795406658
BONOS NORDBANKEN ABP .3.5 2021-03-12	EUR	3 873 800,01	113 706,39	4 153 060,73	279 260,72	XS1725580465
BONOS GLENCORE FIN EU .1.5 2026-10-15	EUR	2 062 756,67	3 166,12	2 117 462,65	54 705,98	XS1981823542
BONOS INGGROEP .2.5 2030-11-15	EUR	2 475 970,77	1 750,61	2 481 570,76	5 599,99	XS1909186451
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.375 2029-10-04	EUR	1 102 371,09	(11 255,95)	1 137 051,02	34 679,93	XS1693818525
BONOS BNP .6.125 2021-06-17	EUR	3 352 503,42	(176 354,36)	3 373 782,31	21 278,89	XS1247508903
BONOS CREDIT AGRICOLE .2 2029-03-25	EUR	2 556 294,08	34 809,51	2 770 783,64	214 489,56	XS1968706108
BONOS ERSTE GR BK AKT .6.5 2021-04-15	EUR	6 499 495,44	24 281,89	6 772 338,11	272 842,67	XS1597324950
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	1 032 839,52	6 534,21	1 076 623,66	43 784,14	XS1781401085
BONOS BARCLAYS .2 2028-02-07	EUR	5 100 548,11	125 468,50	5 080 348,99	(20 199,12)	XS1678970291
BONOS ABN AMRO BANK .4.75 2021-03-22	EUR	2 140 007,21	26 442,40	2 148 140,69	8 133,48	XS1693822634
BONOS VERIZON .1.875 2029-10-26	EUR	2 810 914,64	(23 990,23)	2 890 891,26	79 976,62	XS1708167652
BONOS ENEL .3.375 2021-11-24	EUR	1 959 337,48	38 068,25	2 188 681,75	229 344,27	XS1713463559
BONOS EDP FINANCE BV .1.5 2027-11-22	EUR	1 067 416,44	(10 018,50)	1 105 081,24	37 664,80	XS1721051495
BONOS ABBVIE INC .1.25 2031-11-18	EUR	2 169 770,59	1 525,69	2 167 839,52	(1 931,07)	XS2055647213
BONOS BANK OF AMERICA .1.379 2025-02-07	EUR	5 222 149,91	9 746,36	5 265 644,90	43 494,99	XS1560863802
BONOS GOLDMAN SACHS .2 2028-03-22	EUR	2 196 656,62	8 740,53	2 273 382,76	76 726,14	XS1796209010
BONOS ASR NEDERLAND .5.125 2021-09-29	EUR	3 635 999,66	(73 620,12)	3 688 674,78	52 675,12	XS1293505639
BONOS TOTAL FINA .3.369 2021-10-06	EUR	2 307 600,14	(7 506,34)	2 276 842,18	(30 757,96)	XS1501166869
BONOS UNICREDIT SPA .2 2023-03-04	EUR	1 228 991,67	6 826,04	1 268 951,49	39 959,82	XS1374865555
BONOS DT INT FIN .1.5 2028-04-03	EUR	3 262 539,91	19 312,09	3 332 882,16	70 342,25	XS1382791975
BONOS FIAT CHRYSLER .3.75 2024-03-29	EUR	3 039 182,20	(8 693,69)	3 052 400,73	13 218,53	XS1388625425
BONOS RWE FIN .1.5 2029-07-31	EUR	1 065 557,56	(3 195,87)	1 122 793,54	57 235,98	XS1761785077
BONOS CITIGROUP .1.25 2029-04-10	EUR	2 092 765,67	8 755,98	2 165 274,71	72 509,04	XS1980064833
BONOS TELEFONICA SAU .1.447 2027-01-22	EUR	3 677 106,05	16 809,97	3 808 445,80	131 339,75	XS1756296965
BONOS JPMORGAN CHASE .1.812 2029-06-12	EUR	4 868 502,61	(178 820,11)	5 287 481,36	418 978,75	XS1835955474
BONOS ALTRIA .3.125 2031-06-15	EUR	1 754 652,40	21 602,26	1 796 364,25	41 711,85	XS1843443786
BONOS IBERDROLA FINAN .1.25 2026-10-28	EUR	1 762 774,11	325 599,92	1 507 088,11	(255 686,00)	XS1847692636
BONOS RABOBANK .4.625 2099-12-29	EUR	5 323 247,40	(96 481,25)	5 565 866,55	242 619,15	XS1877860533
BONOS IBER INTL .3.25 2021-02-12	EUR	4 432 353,70	36 292,52	4 469 634,26	37 280,56	XS1890845875
BONOS ATY .2.35 2029-09-05	EUR	3 653 023,07	10 402,21	4 080 563,20	427 540,13	XS1907120791
BONOS GOLDMAN SACHS .1.625 2026-07-27	EUR	2 512 651,03	13 799,00	2 708 450,32	195 799,29	XS1458408561
BONOS STANDARDCHART .2.5 2021-09-09	EUR	1 672 008,36	9 932,07	1 768 537,56	96 529,20	XS2183818637
BONOS VODAFONE .1.125 2025-11-20	EUR	5 172 825,57	(28 706,40)	5 316 474,89	143 649,32	XS1721423462
BONOS CRH FUNDING BV .1.625 2030-05-05	EUR	2 598 978,89	24 360,05	2 812 302,28	213 323,39	XS2169281487
BONOS VERIZON .1.3 2033-05-18	EUR	3 467 611,42	30 102,92	3 817 258,53	349 647,11	XS2176560444



## Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR	2 624 749,51	9 539,88	2 706 115,46	81 365,95	XS2176686546
BONOS TOTAL CAPITAL S .491 2027-04-08	EUR	2 838 809,60	26 134,75	3 076 909,71	238 100,11	XS2153406868
BONOS RABOBANK .875 2028-05-05	EUR	3 217 543,65	16 842,59	3 359 296,37	141 752,72	XS2168285000
BONOS E.ON .1 2025-10-07	EUR	4 304 774,55	4 050,09	4 486 431,46	181 656,91	XS2152899584
BONOS CITIGROUP .25 2026-07-06	EUR	2 617 493,33	22 419,10	2 765 501,35	148 008,02	XS2167003685
BONOS CARLSBERG A/S .375 2027-06-30	EUR	3 001 585,69	5 596,16	3 049 485,07	47 899,38	XS2191509038
BONOS BAYER .75 2027-01-06	EUR	3 511 697,36	12 056,43	3 610 574,96	98 877,60	XS2199266003
BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	2 005 234,30	(2 300,04)	2 065 330,73	60 096,43	XS2200150766
BONOS RABOBANK .4.375 2021-06-29	EUR	6 594 616,25	59 006,80	7 030 527,45	435 911,20	XS2202900424
BONOS MUENCHENER R.1 .25 2041-05-25	EUR	3 013 372,65	10 165,79	3 123 215,44	109 842,79	XS2221845683
BONOS SUEZ ENVIRONNEM .1.25 2027-04-02	EUR	2 064 876,83	12 301,05	2 150 497,58	85 620,75	FR0013505542
BONOS ABN AMRO BANK .1.25 2025-05-28	EUR	3 428 423,35	22 001,14	3 587 001,98	158 578,63	XS2180510732
BONOS AXA .3.875 2021-10-08	EUR	1 450 418,00	7 288,62	1 483 054,53	32 636,53	XS1069439740
BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2027-04-27	EUR	3 273 836,56	2 890,52	3 376 248,66	102 412,10	XS1603892149
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	3 031 295,50	2 749,42	3 070 369,21	39 073,71	FR0013428489
BONOS ENI .5 2026-02-02	EUR	3 618 547,03	(5 205,13)	3 710 822,77	92 275,74	XS1180451657
BONOS ATYT .2.45 2035-05-15	EUR	806 440,19	95 812,35	862 389,95	55 949,76	XS1196380031
BONOS INTESA SANPAOLO .1.125 2022-03-04	EUR	1 202 398,38	9 753,99	1 219 811,87	17 413,49	XS1197351577
BONOS BSAN .1.375 2026-01-05	EUR	2 100 442,84	14 356,08	2 125 976,71	25 533,87	XS2168647357
BONOS INN GROUP NV .4.5 2099-01-15	EUR	2 286 240,50	36 766,93	2 319 904,30	33 663,80	XS1028950290
BONOS ENEL FINANCE NV .375 2027-06-17	EUR	2 014 934,86	3 495,29	2 043 012,66	28 077,80	XS2066706909
BONOS CITIGROUP .2.125 2026-09-10	EUR	2 213 085,41	(17 159,42)	2 255 140,52	42 055,11	XS1107727007
BONOS INTESA SANPAOLO .3.928 2026-09-15	EUR	2 703 044,52	23 276,93	2 815 835,47	112 790,95	XS1109765005
BONOS STANDARDCHART .3.125 2024-11-19	EUR	3 252 017,75	(7 919,29)	3 436 310,13	184 292,38	XS1140857316
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	2 854 099,47	(67 236,38)	2 912 647,68	58 548,21	XS1148073205
BONOS SIEMENS FINANC .125 2022-06-05	EUR	4 211 171,36	(193,26)	4 229 491,42	18 320,06	XS2182049291
BONOS HOLCIM FINANCE .2.375 2025-04-09	EUR	1 447 789,67	22 008,10	1 571 110,01	123 320,34	XS2156244043
BONOS REPSOL ITL .4.5 2021-03-25	EUR	2 192 837,74	44 744,11	2 226 403,56	33 565,82	XS1207058733
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>373 517 670,25</b>	<b>2 084 062,64</b>	<b>387 948 926,14</b>	<b>14 431 255,89</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	20 615 420,94	(15 502,01)	20 651 102,01	35 681,07	EU000A284451
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	1 402 393,80	(1 008,58)	1 404 991,02	2 597,22	EU000A283859
BONOS EUROPEAN STABIL .5 2029-03-05	EUR	5 866,57	2,49	6 210,20	343,63	EU000A1Z99H6
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	3 843 523,34	(550,84)	3 855 325,84	11 802,50	EU000A285VM2
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>25 867 204,65</b>	<b>(17 058,94)</b>	<b>25 917 629,07</b>	<b>50 424,42</b>	





Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

---

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	62 885 590,83	-	65 452 571,50	2 566 980,67	IE00BF11F565
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	18 051 179,47	-	18 142 990,76	91 811,29	IE00BF3N7094
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>80 936 770,30</b>	<b>-</b>	<b>83 595 562,26</b>	<b>2 658 791,96</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>774 237 804,02</b>	<b>1 302 635,11</b>	<b>794 473 886,80</b>	<b>20 236 082,78</b>	



Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	36 727 005,00	36 713 925,00	8/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>36 727 005,00</b>	<b>36 713 925,00</b>	
<b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>				
CDS CDS XOVER34 JPM FISICA	EUR	25 000 000,00	3 008 721,97	20/12/2025
<b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b>		<b>25 000 000,00</b>	<b>3 008 721,97</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
OTROS IIC IE00BF3N7094	EUR	18 051 179,47	18 142 990,76	
OTROS IIC IE00BF11F565	EUR	62 885 590,83	65 452 571,50	
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>80 936 770,30</b>	<b>83 595 562,26</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	14 670 480,00	14 865 840,00	8/03/2021
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	55 767 390,00	55 829 340,00	8/03/2021
FUTURO FUT OAT 100000	EUR	14 533 350,00	14 603 820,00	8/03/2021
FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	EUR	4 671 700,00	4 712 310,00	8/03/2021
FUTURO F US TRE5 100000 FISICA	USD	19 639 459,44	19 208 869,74	31/03/2021
FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	USD	13 824 099,71	13 783 203,05	15/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>123 106 479,15</b>	<b>123 003 382,79</b>	
<b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>				
CDS CDS ITRAX34 BOA FISICA	EUR	25 000 000,00	659 209,45	20/12/2025
<b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>		<b>25 000 000,00</b>	<b>659 209,45</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>290 770 254,45</b>	<b>246 980 801,47</b>	



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR	3 246 386,38	(22 091,41)	3 286 341,08	39 954,70	ES00000127G9
BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-01-31	EUR	15 108 158,74	(28 393,25)	15 116 706,26	8 547,52	ES00000128X2
BONOS TESORO PUBLICO 4.65 2025-07-30	EUR	2 491 065,88	(36 718,19)	2 589 409,34	98 343,46	ES00000122E5
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2029-04-30	EUR	3 691 695,05	22 810,44	3 835 786,55	144 091,50	ES0000012E51
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>24 537 306,05</b>	<b>(64 392,41)</b>	<b>24 828 243,23</b>	<b>290 937,18</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2020-03-16	EUR	4 215 135,74	102 051,32	4 222 872,28	7 736,54	ES0213307046
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	5 142 782,06	117 861,29	5 329 848,91	187 066,85	ES0224244089
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>9 357 917,80</b>	<b>219 912,61</b>	<b>9 552 721,19</b>	<b>194 803,39</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO TESORO PUBLICO -.48 2020-01-02	EUR	8 000 380,00	(106,67)	8 000 476,67	96,67	ES00000128O1
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>8 000 380,00</b>	<b>(106,67)</b>	<b>8 000 476,67</b>	<b>96,67</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>41 895 603,85</b>	<b>155 413,53</b>	<b>42 381 441,09</b>	<b>485 837,24</b>	



Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	3 819 123,54	(9 474,81)	3 740 563,74	(78 559,80)	AT0000A1K9C8
LETRAS ITALY  2020-11-13	EUR	143 208 788,14	(21 306,79)	143 285 139,20	76 351,06	IT0005389561
BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	5 737 512,60	31 390,57	5 386 996,38	(350 516,22)	IT0005358806
BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	7 963 783,12	10 805,28	8 097 235,58	133 452,46	IT0005327306
BONOS ITALY .9 2022-08-01	EUR	15 619 392,00	92 854,55	16 081 564,23	462 172,23	IT0005277444
BONOS ITALY 3 2029-08-01	EUR	12 365 611,37	82 590,65	11 910 639,78	(454 971,59)	IT0005365165
BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	9 425 996,72	(4 255,44)	9 340 003,42	(85 993,30)	PTOTEKOE0011
BONOS ITALY .35 2021-11-01	EUR	12 130 691,36	(7 556,20)	12 108 319,28	(22 372,08)	IT0005216491
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	14 828 565,63	(26 782,71)	14 606 795,82	(221 769,81)	IT0005090318
BONOS AUSTRIA .75 2028-02-20	EUR	2 483 488,67	19 222,37	2 662 107,77	178 619,10	AT0000A1ZGE4
BONOS BELGIUM .1 2026-06-22	EUR	6 168 178,43	(4 833,58)	6 279 192,70	111 014,27	BE0000337460
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	1 711 485,68	4 559,63	1 813 975,80	102 490,12	BE0000341504
BONOS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR	14 207 552,99	(294 417,14)	14 661 012,73	453 459,74	FR0011317783
BONOS FRECH TREASURY .1.75 2024-11-25	EUR	8 889 024,19	(9 272,75)	8 857 203,24	(31 820,95)	FR0011962398
BONOS FRECH TREASURY .5 2029-05-25	EUR	19 987 028,87	31 035,83	19 988 525,09	1 496,22	FR0013407236
BONOS ITALY .2.05 2027-08-01	EUR	3 063 722,72	12 570,72	3 222 891,45	159 168,73	IT0005274805
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>281 609 946,03</b>	<b>(92 869,82)</b>	<b>282 042 166,21</b>	<b>432 220,18</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS SANEF .1.875 2026-03-16	EUR	2 249 737,87	421 891,28	1 856 265,49	(393 472,38)	FR0013053329
BONOS IBERDROLA FINAN .1.25 2026-10-28	EUR	1 762 774,11	208 396,66	1 600 668,19	(162 105,92)	XS1847692636
BONOS COCACOLA .75 2026-09-22	EUR	1 561 270,77	(1 116,68)	1 558 790,45	(2 480,32)	XS1955024713
BONOS TELEFONICA SAU .1.495 2025-09-11	EUR	1 767 561,45	(97 771,07)	1 909 790,90	142 229,45	XS1877846110
BONOS RABOBANK .4.625 2099-12-29	EUR	3 695 528,59	(69 270,65)	3 819 819,94	124 291,35	XS1877860533
BONOS ATYT .2.35 2029-09-05	EUR	2 528 313,93	16 535,54	2 798 505,72	270 191,79	XS1907120791
BONOS ALLERGAN .2.625 2028-11-15	EUR	1 834 949,58	162 298,69	1 803 630,92	(31 318,66)	XS1909193317
BONOS ENEL FINANCE NV .1.5 2025-07-21	EUR	1 763 612,28	(109 467,44)	1 929 964,00	166 351,72	XS1937665955
BONOS RCI BANQUE SA .459 2020-03-16	EUR	2 536 540,30	(16 599,61)	2 521 394,40	(15 145,90)	FR0013260486
BONOS BHP BILLITON FI .3.25 2027-09-24	EUR	2 040 258,12	(14 702,37)	2 097 920,09	57 661,97	XS0834385923
BONOS CR AGRIC ASSURA .4.25 2020-01-13	EUR	3 323 126,21	101 661,06	3 422 037,84	98 911,63	FR0012444750
BONOS INMOB COLONIAL .2 2026-04-17	EUR	1 392 542,65	11 427,31	1 402 515,56	9 972,91	XS1808395930
BONOS TELEFONICA SAU .1.447 2027-01-22	EUR	2 127 997,58	18 487,13	2 128 828,54	830,96	XS1756296965
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	1 325 425,87	(13 546,15)	1 379 381,30	53 955,43	XS0986194883
BONOS CRH FINANCE GER .1.75 2021-07-16	EUR	827 079,31	141 285,61	684 140,62	(142 938,69)	XS1088129660
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	1 009 449,14	1 429,16	1 004 608,30	(4 840,84)	FR0013428489
BONOS ELECTRCPORUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	2 517 202,85	37 793,43	2 610 302,77	93 099,92	PTEDPKOM0034
BONOS RWE FIN .5.75 2033-02-14	EUR	2 449 601,84	49 313,72	2 546 943,81	97 341,97	XS0162513211
BONOS MUNICH .6 2020-05-26	EUR	1 344 429,59	(15 422,05)	1 358 752,02	14 322,43	XS0608392550



**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ALLIANZ 4.75 2020-10-24	EUR	1 350 002,75	(3 484,11)	1 402 174,27	52 171,52	DE000A1YQCQ29
BONOS EDP FINANCE BV 1.625 2026-01-26	EUR	1 829 723,17	16 764,76	1 824 084,43	(5 638,74)	XS1846632104
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	1 103 469,15	3 734,08	1 091 016,73	(12 452,42)	DE000A2YPFA1
BONOS TELEFONICA SAU 1.788 2029-03-12	EUR	1 729 032,47	(308 625,77)	2 177 474,23	448 441,76	XS1961772560
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	3 502 191,82	4 214,60	3 470 818,95	(31 372,87)	XS2053052895
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR	1 215 222,81	1 260,19	1 206 767,83	(8 454,98)	XS2055728054
BONOS TELEFONICA NL 2.875 2027-06-24	EUR	1 006 001,74	7 527,54	1 024 890,55	18 888,81	XS2056371334
BONOS KBC 4.25 2020-04-24	EUR	2 574 082,29	53 232,69	2 656 685,36	82 603,07	BE0002592708
BONOS VONOVIA SE 1.125 2025-09-08	EUR	818 188,19	942,21	825 669,07	7 480,88	DE000A19NS93
BONOS BANKIA, S.A. 3.75 2029-02-15	EUR	6 491 913,47	190 899,61	6 530 324,23	38 410,76	XS1951220596
BONOS KFW .625 2027-02-22	EUR	5 308 458,87	22 678,36	5 253 333,97	(55 124,90)	DE000A2DAR65
BONOS NOKIA 2 2026-03-11	EUR	2 082 800,86	26 467,14	2 085 173,30	2 372,44	XS1960685383
BONOS VONOVIA SE 1.8 2025-06-29	EUR	1 800 630,96	(5 449,66)	1 833 558,87	32 927,91	DE000A2RWZZ6
BONOS JPMORGAN CHASE 1.812 2029-06-12	EUR	2 640 289,39	(184 579,63)	2 952 781,27	312 491,88	XS1835955474
BONOS ELECTRICITE DE 5 2020-01-22	EUR	2 243 504,22	73 499,93	2 313 472,67	69 968,45	FR0011697028
BONOS GROUPAMA SA 6.375 2020-05-28	EUR	3 501 227,82	86 394,43	3 603 716,96	102 489,14	FR0011896513
BONOS DAIMLER AG .875 2021-01-12	EUR	810 400,73	1 451,76	813 542,10	3 141,37	DE000A169G07
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.023 2027-03-04	EUR	1 778 045,55	55 633,92	1 753 338,03	(24 707,52)	XS1874122770
BONOS RWE FIN 1.5 2029-07-31	EUR	1 065 557,56	3 269,40	1 075 141,09	9 583,53	XS1761785077
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	1 032 839,52	10 852,60	1 040 369,32	7 529,80	XS1781401085
BONOS TELEFONICA NL 3.875 2020-09-22	EUR	1 549 590,71	13 502,88	1 638 233,27	88 642,56	XS1795406658
BONOS CAIXABANK 2.25 2030-04-17	EUR	6 715 588,62	101 846,30	6 731 282,96	15 694,34	XS1808351214
BONOS VINCI 1.625 2029-01-18	EUR	1 788 543,82	(169 058,46)	2 068 619,13	280 075,31	FR0013397452
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	998 280,29	1 517,32	982 534,18	(15 746,11)	DE000A2R8ND3
BONOS ENEL FINANCE NV 1.375 2026-06-01	EUR	1 758 314,72	8 267,98	1 811 585,50	53 270,78	XS1425966287
BONOS VERIZON 1.875 2029-10-26	EUR	1 109 381,14	(1 489,67)	1 115 270,82	5 889,68	XS1708167652
BONOS ENEL 3.375 2020-11-24	EUR	1 959 337,48	32 779,82	2 145 970,18	186 632,70	XS1713463559
BONOS EDP FINANCE BV 1.5 2027-11-22	EUR	1 067 416,44	(2 153,78)	1 064 772,14	(2 644,30)	XS1721051495
BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2020-04-15	EUR	2 986 751,71	16 897,98	3 047 656,66	60 904,95	XS1597324950
BONOS BNP 6.125 2020-06-17	EUR	3 352 503,42	(56 233,35)	3 423 262,04	70 758,62	XS1247508903
BONOS IBER INTL 1.875 2024-10-08	EUR	2 208 757,47	(8 896,19)	2 182 142,75	(26 614,72)	XS1116408235
BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	4 566 559,15	(32 092,35)	4 570 096,28	3 537,13	XS1148073205
BONOS ENI 1.5 2026-02-02	EUR	3 618 547,03	27 028,75	3 661 202,29	42 655,26	XS1180451657
BONOS ORANGE SA 2.375 2020-04-15	EUR	2 744 525,53	41 197,26	2 857 041,02	112 515,49	FR0013413887
BONOS ATYT 2.45 2035-05-15	EUR	806 440,19	(6 093,57)	893 717,18	87 276,99	XS1196380031
BONOS BK NEDERLANDSE .625 2027-06-19	EUR	8 540 892,37	8 521,15	8 686 724,17	145 831,80	XS1632891138
BONOS REPSOL ITL 4.5 2020-03-25	EUR	872 381,86	18 005,13	934 434,21	62 052,35	XS1207058733
BONOS BANK OF IRELAND 7.375 2020-06-18	EUR	4 235 001,66	(113 915,63)	4 255 473,77	20 472,11	XS1248345461
BONOS ASR NEDERLAND 5.125 2020-09-29	EUR	2 433 502,41	7 442,52	2 424 662,56	(8 839,85)	XS1293505639



**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS UNICREDIT SPA 2 2023-03-04	EUR	1 228 991,67	13 957,95	1 267 933,33	38 941,66	XS1374865555
BONOS BSAN 3.25 2026-04-04	EUR	5 698 716,07	114 049,28	5 702 571,76	3 855,69	XS1384064587
BONOS FIAT CHRYSLER 3.75 2024-03-29	EUR	1 117 759,13	16 794,10	1 144 347,05	26 587,92	XS1388625425
BONOS TELEFONICA SAU 75 2022-04-13	EUR	1 710 701,98	5 753,96	1 732 562,09	21 860,11	XS1394777665
BONOS INTESA SANPAOLO 1.125 2022-03-04	EUR	1 202 398,38	10 526,61	1 225 368,73	22 970,35	XS1197351577
BONOS GRAND CITY PROP 3.75 2020-02-18	EUR	3 513 011,11	63 784,14	3 557 852,85	44 841,74	XS1191320297
BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR	1 497 273,27	(92 880,23)	1 672 675,31	175 402,04	XS1629387462
BONOS NN GROUP NV 4.5 2099-01-15	EUR	4 045 991,90	900 558,10	3 435 837,05	(610 154,85)	XS1028950290
BONOS BAT INTL FINANC 3.125 2029-03-06	EUR	1 086 763,13	190 810,94	971 583,81	(115 179,32)	XS1043097630
BONOS TOTAL CAPITAL S 2.5 2026-03-25	EUR	1 748 356,60	11 861,72	1 743 024,26	(5 332,34)	XS1048519679
BONOS FIATFINANCE 4.75 2021-03-22	EUR	1 837 598,48	4 057,49	1 859 750,98	22 152,50	XS1048568452
BONOS AXA 3.875 2020-10-08	EUR	4 797 536,47	108 310,43	4 853 431,37	55 894,90	XS1069439740
BONOS TALANX FINANZ 8.3673 2042-06-15	EUR	979 919,84	(87 295,63)	1 086 491,10	106 571,26	XS0768664731
BONOS CARREFOUR 1 2027-05-17	EUR	3 068 109,83	16 844,48	3 096 747,98	28 638,15	FR0013419736
BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR	7 801 603,87	67 919,51	8 013 324,97	211 721,10	XS1109765005
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.375 2029-10-04	EUR	1 102 371,09	(1 413,06)	1 093 079,07	(9 292,02)	XS1693818525
BONOS ORANGE SA 2 2029-01-15	EUR	3 032 751,65	(127 101,48)	3 307 280,11	274 528,46	FR0013396520
BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	7 141 693,55	123 279,43	7 121 215,23	(20 478,32)	XS1678970291
BONOS ATYT 2.4 2024-03-15	EUR	3 553 013,89	(270 258,77)	3 901 105,77	348 091,88	XS1076018131
BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	2 512 651,03	15 237,20	2 668 689,37	156 038,34	XS1458408561
BONOS BARCLAYS 1.875 2023-12-08	EUR	1 586 132,62	(128,56)	1 588 805,98	2 673,36	XS1531174388
BONOS HEIDELBER FIN 5 2021-01-18	EUR	798 736,79	(14 788,78)	823 151,52	24 414,73	XS1549372420
BONOS IBERDROLA FINAN 1 2025-03-07	EUR	1 050 078,32	3 553,13	1 045 866,27	(4 212,05)	XS1575444622
BONOS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR	3 159 957,53	(157 441,93)	3 393 480,70	233 523,17	XS1405780963
BONOS ALLERGAN 5 2021-06-01	EUR	799 264,17	2 657,75	806 190,12	6 925,95	XS1622630132
BONOS ASML HOLDING NV 625 2022-07-07	EUR	806 967,54	(35 426,50)	851 772,53	44 804,99	XS1405774990
BONOS VODAFONE 1.125 2025-11-20	EUR	3 130 623,55	(6 594,21)	3 138 174,95	7 551,40	XS1721423462
BONOS ENGIE SA 1.375 2029-02-28	EUR	4 854 940,69	(38 955,65)	4 953 972,21	99 031,52	FR0013284254
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>210 117 215,55</b>	<b>1 614 053,13</b>	<b>213 919 561,67</b>	<b>3 802 346,12</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
BONOS EUROPEAN STABIL .5 2029-03-05	EUR	3 533 355,21	9 314,34	3 602 802,48	69 447,27	EU000A1Z99H6
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>3 533 355,21</b>	<b>9 314,34</b>	<b>3 602 802,48</b>	<b>69 447,27</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	52 541 422,32	-	52 647 755,60	106 333,28	IE0032523478
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	10 001 371,52	-	9 986 807,79	(14 563,73)	IE00B66F4759
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>62 542 793,84</b>	<b>-</b>	<b>62 634 563,39</b>	<b>91 769,55</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>557 803 310,63</b>	<b>1 530 497,65</b>	<b>562 199 093,75</b>	<b>4 395 783,12</b>	



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
<b>Otros compromisos de compra</b>				
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	8 374 540,00	8 133 580,00	6/03/2020
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	49 817 920,41	49 783 080,00	6/03/2020
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	9 528 699,99	9 487 730,00	6/03/2020
FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	EUR	16 184 620,00	16 240 440,00	6/03/2020
FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	21 278 100,00	21 261 950,00	6/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>105 183 880,40</b>	<b>104 906 780,00</b>	
<b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>				
CDS CDS XOVER32CITI FISICA	EUR	42 000 000,00	5 817 922,65	20/12/2024
<b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>		<b>42 000 000,00</b>	<b>5 817 922,65</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>147 183 880,40</b>	<b>110 724 702,65</b>	



## **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

Lamentablemente recordaremos el año 2020 como el año de la pandemia global. La salud se ha visto comprometida, las economías han sufrido y todavía ha habido espacio en EE.UU. para una de los procesos electorales más estresados y polarizados, así como para conseguir cerrar las negociaciones del Brexit. Los mercados financieros en el 2020, han sufrido una gran volatilidad, no vista desde la crisis de 2008 a pesar de lo cual, el índice global general cerró con una apreciación del 5% el ejercicio (MSCI All Countries LC).

En el terreno económico, el ejercicio comenzó con la positiva tendencia del 2019 descontando un ejercicio de crecimiento positivo, consiguiendo niveles bajos de desempleo en los mercados desarrollados. Bajo este escenario, los mercados financieros tuvieron un sólido arranque de año. Sin embargo, al mismo tiempo el COVID-19 estaba impactando en China y la OMS declaraba una emergencia pública de salud al final de enero. El número de casos fuera de China parecía contenido, pero a medida que los contagios traspasaron las fronteras chinas, se incrementaban los casos, las instalaciones hospitalarias se saturaban y los distintos gobiernos comenzaron a implementar restricciones a la movilidad y, finalmente, severos confinamientos. Como consecuencia de ello, en marzo, los mercados de renta variable caían con fuerza y elevada volatilidad, el índice global de renta variable caía un 30%.

Las restricciones para contener los contagios, con los confinamientos impuestos por los gobiernos, provocaron que las distintas economías entrasen en una contundente recesión debido a la caída de la actividad. Desde entonces, la política monetaria y la fiscal han sido una pieza clave. Los principales bancos centrales lanzaron diferentes medidas de emergencia para asegurar el correcto funcionamiento de los mercados financieros y de las economías: los tipos de interés de referencia fueron recortados de manera severa y/o distintas medidas no convencionales fueron aplicadas. A cierre del ejercicio, la FED mantiene su programa de compras de 80.000 millones de dólares al mes además de haber llevado los tipos a niveles próximos a cero. Por su parte, el BCE, con tipos extremadamente bajos previamente, se ha focalizado en los programas no convencionales como la expansión cuantitativa (PEPP) o un nuevo TLTRO y a cierre del ejercicio anunciaba que ampliaba el programa de compras hasta 1,850 billones de euros y hasta marzo del 2022.

La FED en agosto anunciaba un nuevo paradigma en la articulación de su política monetaria, al cambiar su objetivo de inflación del 2%, a permitir una media del 2%. En paralelo, los gobiernos han tenido que articular diferentes medidas para ayudar a sus economías, desde estructuras como el “ERTE” a ayudas directas a familias, hogares o compañías. A pesar de la heterogeneidad de las medidas, el objetivo común ha sido paliar los duros efectos de la recesión y el riesgo de que llegasen a inhabilitar la recuperación una vez la pandemia pasara. Un hito relevante se consiguió en el Consejo Europeo en Julio, un cambio en el escenario de la Eurozona: se aprobó el Fondo de Recuperación Europeo con 750.000 millones de Euros, financiado con el presupuesto comunitario, por tanto, avalado de manera mancomunada por los distintos países integrantes de la zona Euro. Además del impacto positivo de las medidas expansivas fiscales, la solución fortalece la integración de la Eurozona. El Fondo de Recuperación Europeo y el presupuesto, para los próximos siete años, se aprobaron con elevadas partidas y medidas, para afrontar el cambio climático. En contraste, el riesgo político ha estado presente en EE.UU. donde no se conseguía negociar la extensión de las necesarias ayudas fiscales - para hogares y compañías impactadas por la pandemia - que vencieron en julio, hasta los últimos días del año.

Desde primavera hemos sufrido distintas olas de contagio de la pandemia. En el último trimestre, se volvían a registrar niveles no vistos desde la primavera y se anunciaron nuevos confinamientos. Estas medidas han ido impactando sobre una economía que en verano sorprendía por su velocidad de recuperación. El sector servicios y los datos de empleo han sido los más resentidos en EE.UU. y Europa. Desde el verano sorprendía los países del este asiático que conseguían controlar la difusión del virus, consiguiendo una mayor apertura de sus economías. China consiguió recuperar sus niveles de actividad pre-pandemia en el cuarto trimestre, con sólidos datos económicos. Desde verano, la preocupación de las nuevas olas ha convivido con los diferentes anuncios de las vacunas: PfizerBioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxford anunciaban en noviembre, los resultados de sus vacunas que sorprendían por su eficiencia y seguridad. El rumbo hacia la recuperación quedaba así marcado y los activos financieros desde entonces se han focalizado en ellos frente a los retos que quedan por delante (producción, logística, vacunación efectiva, ...) permitiendo un sólido crecimiento de los activos de mayor riesgo desde noviembre. En las principales economías desarrolladas, el crecimiento económico del 2020 ha sido negativo.

Los principales hitos políticos han sido las elecciones en EE.UU. y el Brexit. Los mercados reaccionaron de manera positiva con el resultado electoral, mientras el Brexit se había ido descontando previamente en los precios. La expectativa de que la presidencia de Joe Biden tenga un carácter menos controvertido, junto a un congreso dividido que podía obstaculizar sus potenciales medidas, aquellas que más preocupan a los mercados financieros, sobre la subida impositiva o la mayor regulación para el sector tecnológico o el de salud, fue positivo para los mercados. El acuerdo negociado sobre el Brexit se conseguía alcanzar a final de año, evitando el peor escenario, un “no acuerdo” que habría sido especialmente duro en términos económicos y, por tanto, para los mercados financieros.

La elevada intervención de los bancos centrales en los mercados de renta fija son la clave para entender el comportamiento de estos mercados en el ejercicio. A pesar de la contundente caída de la liquidez en febrero y marzo, la rápida intervención de los bancos centrales ha logrado una gradual recuperación del buen funcionamiento de los mercados. Los tipos de interés y los rendimientos se han mantenido en niveles especialmente bajos. La confianza en el crecimiento, especialmente tras las elecciones y anuncios de las vacunas, impulsaba al crédito de peor calidad (que se había mantenido rezagado en el año), y traía una mayor pendiente en la curva de tipos soberana, especialmente en el mercado americano. En cómputo general, ha sido un buen año para la renta fija. En el mercado de bonos soberanos, los índices soberanos ganaban un 5%, la renta fija americana un 8% y la deuda emergente un 6%. El crédito global alcanzaba el 10%, el europeo un 4% y, por detrás, el High Yield europeo con un 2%, contrastando con el 6% que se apreciaba en el año el americano.

Teniendo en cuenta todo lo ocurrido, tampoco ha sido un mal año para los índices globales de renta variable. El 23 de marzo, los mercados registraban caídas del entorno del 34% (S&P), debido al temor al virus y sus consecuencias económicas. Las contundentes políticas monetarias y fiscales permitieron entonces generar la suficiente confianza en la recuperación. En agosto el principal índice del mercado americano superaba los máximos marcados en febrero. Los mercados globales se han recuperado en un tiempo record. Sin embargo, COVID-19 ha acentuado las diferencias entre los mercados y los beneficios, tanto a nivel sectorial como geográfico. Las compañías tecnológicas dispararon al alza su capitalización y concentración alcanzando niveles record, con cinco compañías siendo el 20% del valor total del S&P. Desde noviembre, los mercados reaccionaban de manera positiva al resultado electoral y las vacunas. La mayor confianza en la recuperación provocó que el foco del mercado rotara desde las compañías de sesgo defensivo y de crecimiento, que se habían beneficiado del entorno de pandemia y del foco en la tecnología “on-line”, hacia las compañías cíclicas y de sesgo “valor”. Esta rotación contribuyó a la mejora relativa del mercado europeo que hasta entonces se había mantenido especialmente deprimido y que, pese a ello, en el año no consiguió cerrar en positivo.

Durante el año, las temporadas de resultado han sido especialmente volátiles y con resultados deprimidos, con muchas compañías no proporcionando previsiones en el primer trimestre y compañías batiendo deprimidas expectativas en los siguientes. Los mercados emergentes, con Asia contribuyendo muy positivamente, han cerrado el año con una fuerte revalorización de un 20%. El mercado americano, con su índice S&P, cerró con subidas

del 18%, el mercado japonés ligeramente por detrás con un 15% y los mercados europeos muy por detrás con un -5%, con el Reino Unido con un -10%.

En el mercado de divisas, el dólar americano sirvió como valor refugio en los peores momentos de la crisis. Desde entonces, a medida que la confianza en la recuperación mejoraba y los tipos de interés entre las dos áreas económicas se habían estrechado sustancialmente, el dólar se depreció. El Euro ha tenido un buen comportamiento frente a las principales divisas, a pesar del fuerte impacto del virus, el acuerdo del Fondo de Recuperación Europeo y la firme acción del BCE, conseguían certificar un crecimiento y confianza en la integración y cohesión de la unión. La libra se apreciaba con fuerza ante el positivo cierre de las negociaciones del Brexit.

Ante la parada de la actividad global, las materias primas industriales fueron castigadas con fuerza durante la crisis. Por otro lado, los metales preciosos, en especial el oro ha brillado con una fuerte subida de un 50% en el ejercicio. En abril vivimos un momento insólito con los precios del crudo situándose en terreno negativo por primera vez en la historia. Los futuros del WTI cayeron hasta los -37 USD, los productores pagaban por “quitarse de encima” los barriles de crudo almacenados. Esto ocurrió debido a dos eventos, la caída de la demanda con el frenazo de la actividad y a la guerra de precios entre la OPEP y los demás países. Desde entonces el crudo se ha recuperado, volviendo a niveles más habituales de 50USD, con un comportamiento plano en el año.

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.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

**Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.