



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



La versió del nostre informe és una traducció de l'original, el qual va ser preparat en castellà. S'han pres totes les mesures necessàries per tal que la traducció sigui una representació el més acurada possible. Tot i això, en tots els aspectes d'interpretació de la informació, punts de vista i opinions, la versió original del nostre informe preval per davant d'aquesta traducció.

Informe d'auditoria de comptes anuals emès per un auditor independent

Als participats de CaixaBank Renta Fija Flexible, F.I. per encàrrec dels administradors de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Societat gestora):

Informe sobre els comptes anuals

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de CaixaBank Renta Fija Flexible, F.I. (el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2020, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici acabat en aquesta data.

En la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2020, així com dels seus resultats corresponents a l'exercici acabat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables continguts en el mateix.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant a la secció *Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals* del nostre informe.

Som independents del Fons de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals a Espanya segons l'exigut per la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb el que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat a la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Qüestions claus de l'auditoria

Les qüestions clau de l'auditoria són aquelles qüestions que, segons el nostre judici professional, han estat de la major rellevància en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquestes qüestions han estat tractades en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquestes, i no expressem una opinió per separat sobre aquestes qüestions.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

1



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Qüestions claus de l'auditoria

Mode en el que s'han tractat en l'auditoria

Cartera d'inversions financeres

De conformitat amb la legislació vigent, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

D'acord amb l'activitat anteriorment descrita, el Patrimoni Net del Fons està fonamentalment invertit en instruments financers. La política comptable aplicable a la cartera d'inversions financeres de Fons es troba descrita a la nota 3 de la memòria adjunta i en la nota 6 de la mateixa, es detalla la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2020.

Identifiquem aquesta àrea com la qüestió clau a considerar en l'auditoria del Fons, per la repercussió que la cartera d'inversions financeres té en el càlcul diari del seu Patrimoni Net i, per tant, del valor liquidatiu del mateix.

El Fons manté un contracte de gestió amb Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a Societat Gestora. Hem obtingut un enteniment dels procediments i criteris emprats per la Societat Gestora, en la determinació del valor raonable dels instruments financers del Fons, a l'objecte de considerar que els anteriors són adequats i s'apliquen de manera consistent per a tots els actius en cartera de inversions financeres del Fons.

Adicionalment, hem realitzat procediments sobre la cartera d'inversions financeres del Fons, entre els quals destaquen els següents:

Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols

Sol·licitem a l'Entitat Dipositària, en el desenvolupament de les seves funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, les confirmacions relatives a l'existència de la totalitat dels títols recollits a la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2020, sense trobar excepcions o diferències significatives entre la resposta rebuda de l'Entitat Dipositària i els registres comptables del Fons, proporcionats per la Societat Gestora del mateix.

Valoració de la cartera d'inversions financeres

Comprovem la valoració de la totalitat dels títols líquids negociats en mercats organitzats que es troben a la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2020, mitjançant la re-execució dels càlculs realitzats per la Societat Gestora i utilitzant per a això valors fiables de mercat a la data d'anàlisi.

Per a la totalitat dels títols que es troben en la cartera d'inversions financeres del Fons al 31 de desembre de 2020, amb menor liquiditat o per als derivats contractats en mercats no organitzats (OTC), revisem els mètodes de valoració emprats per la Societat Gestora del Fons, re-executant els càlculs per part d'un expert de l'auditor extern en matèria de valoració.



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Qüestions claus de l'auditoria

Mode en el que s'han tractat en l'auditoria

Aquestes re-execucions reflecteixen que la diferència en les valoracions obtingudes respecte a les valoracions registrades en la comptabilitat del Fons, no són significatives.

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'Informe de gestió de l'exercici 2020, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat gestora i no forma part integrant dels comptes anuals.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'Informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'Informe de gestió, de conformitat amb el que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix en avaluar i informar sobre la concordança de l'Informe de gestió amb els comptes anuals, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels comptes esmentats, així mateix, la nostra responsabilitat consisteix a avaluar i informar de si el contingut i presentació de l'Informe de gestió són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que hi ha incorreccions materials, estem obligats a informar-ne.

Sobre la base del treball realitzat, segons el descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'Informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2020 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat dels administradors i del comitè d'auditoria en relació amb els comptes anuals

Els administradors de la Societat gestora són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de manera que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats del Fons, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error.

En la preparació dels comptes anuals, els administradors de la Societat gestora són responsables de la valoració de la capacitat del Fons per a continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament excepte si els esmentats administradors tenen intenció de liquidar el Fons o de cessar les seves operacions, o bé no existeixi una altra alternativa realista.

El comitè d'auditoria de la Societat gestora és responsable de la supervisió del procés d'elaboració i presentació dels comptes anuals.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat, però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeix. Les incorreccions poden deure's a frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixin en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, deguda a frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material deguda a frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material deguda a error, ja que el frau pot implicar col·lúsió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria per tal de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.
- Avaluem si les polítiques comptables aplicades són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat gestora.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, pels administradors de la Societat gestora, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat del Fons per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que hi ha una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data del nostre informe d'auditoria. No obstant això, els fets o condicions futurs poden ser la causa que el Fons deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i fets subjacents d'una manera que aconseguen expressar la imatge fidel.

Ens comuniquem amb el comitè d'auditoria de la Societat gestora, en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.



Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

També proporcionem al comitè d'auditoria de la Societat gestora una declaració en la que manifestem que hem complert els requeriments d'ètica aplicables, inclosos els d'indpendència, i ens hem comunicat amb la mateixa per a informar d'aquelles qüestions que raonablement puguin suposar una amenaça per a la nostra independència i, en el seu cas, de les corresponents salvaguardes.

Entre les qüestions que han estat objecte de comunicació al comitè d'auditoria de la Societat gestora, determinem les que han estat de la major rellevància en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, les qüestions clau de l'auditoria.

Descrivim aquestes qüestions en el nostre informe d'auditoria tret que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

Informe adicional per al comitè d'auditoria de la Societat gestora

L'opinió expressada en aquest informe és coherent amb el manifestat en el nostre informe adicional per al comitè d'auditoria de la Societat gestora de data 26 de març de 2021.

Període de contractació

Els administradors de la Societat gestora en la seva reunió celebrada el 28 d'octubre de 2020 va nomenar a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. com a auditors per un període d'un any, comptat a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2020.

Amb anterioritat, vam ser designats per acords dels administradors de la Societat gestora per al període de 3 anys i hem fet el treball d'auditoria de comptes de manera ininterrompuda des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2017.

Serveis prestats

Els serveis, diferents de l'auditoria de comptes, que han estat prestats al Fons auditat, es detallen en la nota 12 de la memòria dels comptes anuals del Fons.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de març de 2021



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2021 Núm. 202109847

Informe de auditoria de cuentas anuales
y la normativa de auditoria de cuentas
anuales e internacional



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Balanços a 31 de desembre de 2020 i 2019
(Expressats en euros)

ACTIU	2020	2019
Actiu no corrent	-	-
Immobilitzat intangible	-	-
Immobilitzat material	-	-
Béns immobles per a ús propi	-	-
Mobiliari i estris	-	-
Actius per impost diferit	-	-
Actiu corrent	904 808 466,15	650 190 991,00
Deutors	4 865 073,55	18 996 638,93
Cartera d'inversions financeres	844 278 210,54	606 269 942,60
Cartera interior	45 900 668,37	42 381 441,09
Valors representatius de deute	45 900 529,06	42 381 441,09
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	139,31	-
Altres	-	-
Cartera exterior	796 851 127,65	562 202 590,33
Valors representatius de deute	710 878 324,54	499 564 530,36
Instruments de patrimoni	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	83 595 562,26	62 634 563,39
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	2 377 240,85	3 496,58
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	1 526 414,52	1 685 911,18
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	55 665 182,06	24 924 409,47
TOTAL ACTIU	904 808 466,15	650 190 991,00



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Balanços a 31 de desembre de 2020 i 2019

(Expressats en euros)

PATRIMONI I PASSIU	2020	2019
Patrimoni atribuït a partícips o accionistes	899 445 004,44	633 123 898,30
Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes	899 445 004,44	633 123 898,30
Capital	-	-
Partícips	888 092 311,58	555 771 748,08
Prima d'emissió	-	-
Reserves	3 451 394,66	3 451 394,66
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	7 901 298,20	73 900 755,56
(Dividend a compte)	-	-
Ajustos per canvis de valor en immobilitzat material d'us propi	-	-
Altres patrimoni atribuït	-	-
Passiu no corrent	-	-
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
Passiu corrent	5 363 461,71	17 067 092,70
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	5 258 111,83	11 245 673,47
Passius financers	-	-
Derivats	105 349,88	5 821 419,23
Periodificacions	-	-
TOTAL PATRIMONI I PASSIU	904 808 466,15	650 190 991,00
COMPTES D'ORDRE	2020	2019
Comptes de compromís	209 833 484,15	147 183 880,40
Compromisos per operacions llargues de derivats	61 727 005,00	-
Compromisos per operacions curtes de derivats	148 106 479,15	147 183 880,40
Altres comptes d'ordre	-	25 346 919,69
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-
Valors aportats com garantia per la IIC	-	-
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-
Capital nominal no subscrit ni en circulació	-	-
Pèrdues fiscals a compensar	-	25 346 919,69
Altres	-	-
TOTAL COMPTES D'ORDRE	209 833 484,15	172 530 800,09



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Comptes de pèrdues i guanys corresponents als exercicis anuals finalitzats el 31 de desembre de 2020 i 2019

(Expressats en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	-	-
Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva	-	-
Despeses de personal	-	-
Altres despeses d'exploració	<u>(7 925 171,42)</u>	<u>(12 815 565,44)</u>
Comissió de gestió	(7 162 167,11)	(11 763 472,03)
Comissió de depositari	(715 110,20)	(999 655,36)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(47 894,11)	(52 438,05)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat	-	-
Resultat d'exploració	(7 925 171,42)	(12 815 565,44)
Ingressos financers	28 404 709,02	22 574 804,35
Despeses financeres	(73 259,08)	(146 464,38)
Variació del valor raonable en instruments financers	<u>15 692 566,79</u>	<u>10 296 063,99</u>
Per operacions de la cartera interior	(144 662,98)	(870 586,16)
Per operacions de la cartera exterior	15 837 229,77	11 166 650,15
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	(1 223 395,11)	358 822,47
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	<u>(26 894 340,91)</u>	<u>54 123 537,35</u>
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	(1 817 804,00)	21 049 667,70
Resultats per operacions de la cartera exterior	(29 269 623,78)	40 959 586,97
Resultats per operacions amb derivats	4 151 590,94	(7 885 230,72)
Altres	41 495,93	(486,60)
Resultat financer	15 906 280,71	87 206 763,78
Resultat abans d'impostos	7 981 109,29	74 391 198,34
Impost sobre beneficis	(79 811,09)	(490 442,78)
RESULTAT DE L'EXERCICI	<u>7 901 298,20</u>	<u>73 900 755,56</u>

Les Notes 1 a 13, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent al exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre 2020

(Expressats en euros)

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	7 901 298,20
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a partícips i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	7 901 298,20

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Partícips	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2019	555 771 748,08	3 451 394,66	-	73 900 755,56	-	-	633 123 898,30
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	555 771 748,08	3 451 394,66	-	73 900 755,56	-	-	633 123 898,30
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	7 901 298,20	-	-	7 901 298,20
Aplicació del resultat de l'exercici	73 900 755,56	-	-	(73 900 755,56)	-	-	-
Operacions amb partícips							
Subscripcions	491 824 005,97	-	-	-	-	-	491 824 005,97
Devolucions	(233 404 198,03)	-	-	-	-	-	(233 404 198,03)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2020	888 092 311,58	3 451 394,66	-	7 901 298,20	-	-	899 445 004,44

Les Notes 1 a 13, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre 2019

(Expressats en euros)

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys 73 900 755,56

Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes -

Total transferències al compte de pèrdues i guanys -

Total d'ingressos i despeses reconegudes 73 900 755,56

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participis	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2018	3 424 463 530,10	3 451 394,66	-	(25 346 919,69)	-	-	3 402 568 005,07
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	3 424 463 530,10	3 451 394,66	-	(25 346 919,69)	-	-	3 402 568 005,07
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	73 900 755,56	-	-	73 900 755,56
Aplicació del resultat de l'exercici	(25 346 919,69)	-	-	25 346 919,69	-	-	-
Operacions amb participis							
Subscripcions	1 045 224 026,00	-	-	-	-	-	1 045 224 026,00
Reemborsaments	(3 888 568 888,33)	-	-	-	-	-	(3 888 568 888,33)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2019	555 771 748,08	3 451 394,66	-	73 900 755,56	-	-	633 123 898,30



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

1. Activitat i gestió del risc

a) Activitat

Caixabank Renta Fija Flexible, F.I., en endavant el Fons, va ser constituït a Barcelona el 9 de novembre de 2000. Té el seu domicili social en Passeig de la Castellana, 51, Madrid.

El Fons es troba inscrit en el Registre de Fons d'Inversió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) des del 17 de gener de 2001 amb el número 2.298, adquirint, a efectes legals, la consideració de Fons d'Inversió a partir de llavors.

El Fons es troba inscrit en la categoria d'harmonitzats conforme a la definició establerta en l'article 13 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions.

La societat Gestora del Fons va crear, el 17 de febrer de 2012, dues classes de participacions en les quals es divideix el patrimoni atribuït a partícips del Fons:

- Classe Estàndard: classe de participacions que engloba als partícips que es subscriguin a través del comercialitzador del Fons.
- Classe Plus: engloba als partícips existents a la data d'inscripció del fullet del Fons en els registres de la CNMV i a tots els que es subscriguin posteriorment a través del comercialitzador del Fons.

La societat Gestora del Fons va crear, el 19 de juliol de 2013, una nova classe de participacions en les quals es divideix el patrimoni atribuït a partícips del Fons:

- Classe Patrimoni: classe de participacions que engloba als partícips que es subscriguin a través del comercialitzador del Fons.

La societat Gestora del Fons va crear, el 12 de setembre de 2014, dues noves classes de participacions en les quals es divideix el patrimoni atribuït a partícips del Fons:

- Classe Premium: classe de participacions que engloba als partícips que es subscriguin a través del comercialitzador del Fons.
- Classe Platinum: classe de participacions que engloba als partícips que es subscriguin a través del comercialitzador del Fons.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

La societat Gestora del Fons va crear, el 27 de març de 2015, una nova classe de participacions en les quals es divideix el patrimoni atribuït a partícips del Fons:

- Classe Cartera: classe de participacions que engloba les carteres d'inversions de Clients amb gestió discrecional i/o amb assessorament independent encomanada al grup CaixaBank mitjançant contracte i per a IIC gestionades pel grup CaixaBank AM.

De conformitat amb el que es disposa en l'article 1r de la Llei 35/2003 i successives modificacions, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per a gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

La gestió, administració i representació del Fons està encomanada a CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., societat participada al 100% per CaixaBank, S.A., sent l'Entitat Dipositària del Fons Cecabank, S.A. Aquesta Entitat Dipositària ha de desenvolupar determinades funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, d'acord amb el que s'estableix en la normativa actualment en vigor.

El Fons està sotmès a la normativa legal específica dels Fons d'Inversió, recollida principalment pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual s'aprova el Reglament de desenvolupament de la Llei 35/2003 i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva. Els principals aspectes d'aquesta normativa que li són aplicables són els següents:

- El patrimoni mínim haurà de situar-se en 3.000.000 euros. No obstant, podrà constituir-se amb un patrimoni inferior, que no serà menor de 300.000 euros, i en el cas dels compartiments no serà menor a 60.000 euros, disposant d'un termini de sis mesos, comptats a partir de la data de la seva inscripció en el registre de la CNMV, per a aconseguir el patrimoni mínim esmentat.
- El nombre de partícips del Fons no podrà ser inferior a 100.

Quan per circumstàncies del mercat o per l'obligatori compliment de la normativa en vigor, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o d'un dels seus compartiments, descendissin dels mínims establerts en el Reial Decret 1082/2012, i successives modificacions, aquestes Institucions gaudiran del termini d'un any, durant el qual podran continuar operant com a tals.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

- Els valors mobiliaris i altres actius financers del Fons no poden pignorar-se ni constituir-se en garantia de cap classe, excepte per a servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les Entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.
- S'estableixen uns percentatges màxims d'obligacions enfront de tercers i de concentració d'inversions.
- El Fons ha de complir amb un coeficient mínim de liquiditat de l'1% de la mitjana mensual del seu patrimoni, que ha de materialitzar-se en efectiu, en dipòsits o comptes a la vista en el Dipositari o en una altra entitat de crèdit si el Dipositari no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia de valors de Deute Públic.
- El Fons es troba subjecte a uns límits generals a la utilització d'instruments derivats per risc de mercat, així com a uns límits per risc de contrapart.

Segons el Fullet del Fons, la Societat Gestora percebrà una comissió anual en concepte de despeses de gestió que no excedirà del 2,25% sobre el patrimoni del Fons.

Igualment, el Reglament de Gestió del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat.

Durant els exercicis 2020 i 2019, el Fons aplica una comissió diferent per a cada classe i unes comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reemborsament tal com es detalla a continuació:

	Estàndard	Plus	Premium	Patrimoni	Platinum	Cartera
Comissió de gestió	1,450%	1,125%	0,875%	0,375%	0,625%	0,350%
Comissió de dipòsit	0,150%	0,125%	0,075%	0,025%	0,075%	0,020%

Durant l'exercici 2020 i 2019 la Societat Gestora no ha aplicat als partícips del Fons comissió sobre l'import de les participacions subscrites, ni sobre l'import de les participacions reemborsades.

En el Fullet de Fons s'estableix una inversió mínima inicial de 600 euros per a la classe Estàndard, 50.000 euros per a la classe Plus, 300.000 euros per a la classe



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Premium, 1.000.000 d'euros per a la classe Platinum i 3.000.000 d'euros per a la classe Patrimoni. Per a la classe Cartera, no hi ha inversió mínima inicial.

La inversió mínima a mantenir serà de 6 euros per a la classe Estàndard, de 50.000 euros per a la classe Plus, import que no és aplicable als partícips que ho fossin abans del 12 de març de 2010, inclusivament, de 3.000.000 d'euros per a la classe Patrimoni, de 1.000.000 d'euros per a la classe Platinum i de 300.000 euros per a la classe Premium, i en els supòsits en els quals com a conseqüència de l'ordre de reemborsament d'un partícip la seva posició en el fons descendeixi per sota de la inversió mínima a mantenir establert en el fullet, la Societat Gestora procedirà a reemborsar la totalitat de les participacions. La classe Cartera no té inversió mínima a mantenir.

b) Gestió del risc

La política d'inversió del Fons, així com la descripció dels principals riscos associats, es detallen en el fullet registrat i a la disposició del públic en el registre corresponent de la CNMV.

A causa de l'operativa en mercats financers del Fons, els principals riscos als quals es troba exposat el Fons que, en tot cas, són objecte de requeriment específic per la Societat Gestora, són els següents:

- **Risc de crèdit:** El risc de crèdit representa les pèrdues que sofriria la Societat en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb aquest. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i concentració de riscos abans descrits. La quantificació del risc de crèdit conseqüència de l'incompliment de les obligacions de pagament s'efectua a través de CreditManager (aplicatiu de riscos de la societat gestora). Aquest Credit VaR es calcula amb una periodicitat mensual, probabilitat del 95% i 99% i l'horitzó temporal és d'un any. En aquests mateixos informes es detalla la qualitat creditícia de la cartera de renda fixa privada per a cadascuna de les institucions.
- **Risc de liquiditat:** En el cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per aquest motiu, la societat gestora del Fons gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per a assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reemborsaments dels partícips.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

És per aquest motiu pel qual, des d'una doble perspectiva, s'estableixen mecanismes de control tant previs a la inversió, com a posteriors a aquesta, que garanteixen o limiten fins a nivells raonables el risc de liquiditat que poden assumir les carteres gestionades:

- Amb caràcter previ a la inversió, s'han elaborat diferents marcs o universos d'inversió autoritzats per a les diferents tipologies d'actius la funció dels quals consisteix a fitar o limitar la gestió, orientant-la cap a actius que compleixen una sèrie de requisits mínims que garanteixin la seva solvència i liquiditat. Depenent de la tipologia d'actius s'exigeixen criteris mínims de capitalització, geogràfics, de liquiditat, qualitat creditícia, etc.
- Amb caràcter posterior a la inversió i de manera periòdica, els departaments de Valoració i Control de Riscos elaboren diferents informes orientats a la gestió d'aquest risc. Aquests informes mostren el grau de liquiditat que tenen les institucions d'inversió col·lectiva en funció de la tipologia dels seus actius en cartera així com l'estat o pes que representen aquells que, per diferents motius, són difícilment liquidables en períodes raonables.
- Risc de mercat: El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius es podrien agrupar en els següents:
 - Risc en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquests actius i per tant el seu risc, pot segregat en un doble component:
 - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o la fluctuació del tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, durada modificada o sensibilitat i ajustant per convexitat.
 - Risc de spread: com a conseqüència el risc específic o associat al propi emissor. Aquest risc s'expressa en termes de spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu.
 - Risc de tipus de canvi: la inversió en actius denominats en divises diferents de l'euro comporta un risc derivat de la fluctuació que poden experimentar el tipus de canvi.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

- Risc en actius de renda variable o actius vinculats a índexs borsaris: la inversió en instruments de renda variable comporta que la rendibilitat del Fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en què inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si s'escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevistos d'índole polític que poden afectar el valor de les inversions, fent-les més volàtils.

El risc total de mercat es mesura o quantifica en termes de VaR el qual ens indica quina és la pèrdua màxima esperada d'una cartera, amb una probabilitat determinada i un horitzó temporal definit.

Aquests càlculs es fan amb una periodicitat diària, emprant la metodologia paramètrica i assignant els següents paràmetres:

- Nivell de Confiança: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horitzó temporal: 1 dia.

El risc de mercat es segrega per factors de risc: Renda Variable, Renda Fixa (Tipus d'Interès + Spread) i Tipus de Canvi. Addicionalment, el seu càlcul s'obté per les altres dues metodologies com són la històrica i Monte Carlo.

Els riscos inherents a les inversions mantingudes pel Fons es troben descrits en el Fulllet informatiu, segons el que s'estableix en la normativa aplicable.

- Risc operacional: aquell que pot provocar pèrdues com a resultat d'errors humans, processos interns inadequats o defectuosos, fallades en els sistemes o a conseqüència d'esdeveniments externs.

La Societat Gestora té establerts els mecanismes necessaris per a controlar l'exposició als riscos de mercat, crèdit i liquiditat, així com el referit al risc operacional. En aquest sentit, el control dels coeficients normatius esmentats en l'apartat 1.a), anterior, limiten l'exposició a aquests riscos.

Des de 2019 i durant l'exercici 2020, la COVID-19 s'ha estès per tot el món. A la data de formulació d'aquests comptes anuals, aquest esdeveniment segueix afectant significativament a l'activitat econòmica a nivell mundial i, com a resultat, podria afectar les operacions i resultats financers de Fons. La mesura en què el Coronavirus pogués



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

impactar en els resultats dependrà de l'evolució de les accions que s'estan realitzant per contenir la pandèmia. Aquesta evolució no es pot predir de manera fiable. No obstant això, estimem que, a causa de la gestió de la cartera d'inversions realitzada per la societat gestora, l'efecte que pugui tenir la crisi provocada per la COVID-19, no hauria de posar en perill el principi d'empresa en funcionament.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals, formulades pels Administradors de la Societat Gestora del Fons, han estat preparades a partir dels registres comptables del Fons, havent-se aplicat les disposicions legals vigents en matèria comptable que li són aplicables, a fi de mostrar la imatge fidel del seu patrimoni, de la seva situació financera i dels seus resultats.

Els comptes anuals adjuntes es troben pendents d'aprovació pel Consell d'Administració de la Societat Gestora, si bé els Administradors estimen que seran aprovades sense modificacions significatives.

b) Principis comptables

Per a l'elaboració d'aquests comptes anuals s'han seguit els principis i criteris comptables i de classificació recollits, fonamentalment, en la Circular 3/2008 de la CNMV i successives modificacions. Els principis més significatius es descriuen en la Nota 3. No existeix cap principi comptable d'aplicació obligatòria que, sent significatiu el seu efecte sobre aquests comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar.

c) Comparabilitat

Els comptes anuals al 31 de desembre de 2020 es presenten atenent l'estructura i principis comptables establerts en la normativa vigent de la CNMV.

Els Administradors de la Societat Gestora presenten, a efectes comparatius, amb cadascuna de les partides del balanç de situació, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net, a més de les xifres de l'exercici 2020, les corresponents a l'exercici anterior.

No s'han produït modificacions comptables que afectin significativament la comparació entre els comptes anuals dels exercicis 2020 i 2019.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

d) Estimacions comptables i correcció d'errors

En determinades ocasions els Administradors de la Societat Gestora han realitzat estimacions per a obtenir la valoració d'alguns actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que figuren registrats en els comptes anuals. Aquestes estimacions es refereixen, principalment, al valor raonable i a les possibles pèrdues per deterioració de determinats actius financers, si n'hi hagués. Encara que aquestes es considerin les millors estimacions possibles, sobre la base de la informació existent en el moment del càlcul, esdeveniments futurs podrien obligar a modificar-les prospectivament, d'acord amb la normativa vigent.

En qualsevol cas, el valor liquidatiu del Fons es veurà afectat per les fluctuacions dels preus del mercat i altres riscos associats a les inversions financeres.

No existeixen canvis en les estimacions comptables ni errors que s'haguessin produït en exercicis anteriors i hagin estat detectats durant els exercicis 2020 i 2019.

Les xifres contingudes en els documents que componen aquests comptes anuals, el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i aquesta memòria, estan expressades en euros, excepte quan s'indiqui expressament.

3. Resum dels principis comptables i normes de valoració més significatius

Els principis comptables més significatius aplicats en la formulació d'aquests comptes anuals han estat els següents:

a) Principi d'empresa en funcionament

En l'elaboració dels comptes anuals s'ha considerat que la gestió del Fons continuarà en el futur previsible. Per tant, l'aplicació de les normes comptables no està encaminada a determinar el valor del patrimoni a l'efecte de la seva transmissió global o parcial ni l'import resultant en cas de la seva liquidació.

b) Principi de meritació

Els ingressos i despeses es registren comptablement en funció del període en què es reporten, amb independència de quan es produeix el seu cobrament o pagament efectiu.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

c) Deutors

La valoració inicial es realitza pel seu valor raonable que, excepte evidència en contra, és el preu de la transacció, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles.

La valoració posterior es fa al seu cost amortitzat. Els interessos reportats es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, aquelles partides l'import de les quals s'espera rebre en un termini de temps inferior a un any es valoren pel seu valor nominal.

Les pèrdues per deterioració del valor de les partides a cobrar es calculen tenint en compte els fluxos d'efectiu futurs estimats, descomptats al tipus d'interès efectiu calculat en el moment del reconeixement. Les correccions valoratives per deterioració així com la seva reversió es reconeixen com una despesa o un ingrés en el compte de pèrdues i guanys.

d) Cartera d'inversions financeres

Els actius de la cartera d'inversions financeres han estat considerats com a actius financers a valor raonable amb canvis al compte de pèrdues i guanys. Els principals productes financers recollits en la cartera, així com la determinació del seu valor raonable es descriuen a continuació:

- Valors representatius de deute: valors que suposen un deute per al seu emissor i que esdevinguin una remuneració consistent en un interès establert contractualment.

El valor raonable dels valors representatius de deute cotitzats es determina pels preus de cotització en un mercat, sempre que aquest sigui actiu i els preus s'obtinguin de manera consistent. Quan no estiguin disponibles preus de cotització el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent sempre que no hi hagi hagut un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció.

En cas que no existeixi mercat actiu per a l'instrument de deute s'apliquen tècniques de valoració, com a preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, utilització de transaccions recents de mercat realitzades en condicions d'independència mútua entre parts interessades i degudament informades si estan disponibles, valor raonable en el moment actual d'un altre



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

instrument que sigui substancialment el mateix o models de descompte de fluxos i valoració d'opcions en el seu cas.

El valor raonable dels valors representatius de deute no cotitzats es defineix com el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents a cada moment del Deute Públic assimilable per les seves característiques financeres, incrementat en una prima o marge que sigui representatiu del grau de liquiditat, condicions concretes de l'emissió, solvència de l'emissor i, en el seu cas, risc país.

Els interessos meritats no cobrats de valors representatius de deute es periodifiquen d'acord amb el tipus d'interès efectiu i formen part del resultat de l'exercici.

- Instruments de patrimoni: instruments financers emesos per altres entitats, com ara accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.

El valor raonable dels instruments de patrimoni cotitzats l'estableix el canvi oficial de tancament del dia de la data del balanç, si existeix, o immediat hàbil anterior o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament.

El valor raonable dels instruments de patrimoni no cotitzats es considera el valor teòric que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat o grup consolidat, corregit per l'import de les plusvàlues o minusvalideses tàcites, netes d'impostos, existents en el moment de la valoració.

- Dipòsits en entitats de crèdit: dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen en l'epígraf de "Tresoreria".

Es considera valor raonable el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment.

- Accions o participacions d'altres Institucions d'Inversió Col·lectiva: el seu valor raonable s'estableix en funció del valor liquidatiu o valor de cotització del dia de referència. En el cas que per al dia de referència no es calculés un valor liquidatiu, s'utilitza l'últim valor liquidatiu disponible. Per a les inversions en Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure, Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure i Institucions



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

d'Inversió Col·lectiva estrangeres similars, s'utilitzen, en el seu cas, valors liquidatius estimats.

- Derivats: inclou, entre altres, les diferències de valor en els contractes de futurs i forwards, les primes pagades/cobrades per warrants i opcions comprades/emeses, cobraments o pagaments associats als contractes de permuta financera, així com les inversions en productes estructurats.

El valor del canvi oficial de tancament el dia de referència determina el seu valor raonable. Per als no negociats en mercats organitzats, la Societat Gestora estableix un model de valoració en funció de les condicions específiques establertes en la Circular 6/2010 de la CNMV, i successives modificacions.

Els actius en els quals concorri una deterioració notòria i irrecuperable de la seva inversió, es donaran de baixa amb càrrec al compte de pèrdues i guanys.

Els actius i passius financers es donen de baixa en el balanç quan es traspassen, substancialment, tots els riscos i beneficis inherents a la propietat d'aquests.

e) Adquisició i cessió temporal d'actius

Les adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió es comptabilitzen per l'import efectiu desemborsat, qualssevol que siguin els instruments subjacents, en el compte d'actiu corresponent.

La diferència entre aquest import i el preu de retrocessió s'imputa com a ingrés en el compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Les diferències de valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys en l'epígraf de "Variació del valor raonable en instruments financers".

La cessió en ferma de l'actiu adquirit temporalment es registra com a passiu financer a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys.

f) Instruments de patrimoni

Els instruments de patrimoni cotitzats es registren en el moment de la seva contractació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Les diferències que sorgeixin a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deterioració i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els canvis s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Instruments de patrimoni", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

g) Valors representatius de deute

Els valors representatius de deute es registren en el moment de la seva liquidació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixin a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deterioració i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els actius s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Valors representatius de deute", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

h) Operacions de derivats, excepte permutes financeres

Les operacions de derivats es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o el venciment del contracte, en l'epígraf corresponent de comptes d'ordre, per l'import nominal compromès.

Els fons dipositats en concepte de garantia tenen la consideració comptable de dipòsit cedit, registrant-se en el capítol corresponent de l'epígraf de "Deutors" de l'actiu en el balanç.

El valor raonable dels valors aportats en garantia es registra en comptes d'ordre en l'epígraf de "Valors aportats com a garantia per la Institució d'Inversió Col·lectiva".

Les primes resultants de les opcions comprades o emeses es reflecteixen en l'epígraf de "Derivats" de l'actiu o passiu del balanç, en la data d'execució de l'operació.

Les diferències que sorgeixin a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Resultats per operacions



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions amb derivats", segons aquests s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida l'epígraf de "Derivats", de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç.

i) Operacions de permuta financera

Les operacions de permuta financera es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o venciment de contracte, en els epígrafs de "Compromisos per operacions llargues de derivats" o de "Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès. La contrapartida dels cobraments o pagaments associats a cada contracte es registren en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç, segons correspongui.

En els epígrafs de "Resultat per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers - Per operacions amb derivats", depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no, es registren les diferències que resulten a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte present una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran en l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" del compte de pèrdues i guanys.

j) Moneda estrangera

En el cas de partides monetàries que siguin tresoreria, dèbits i crèdits, les diferències de canvi, tant positives com negatives, es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys sota l'epígraf de "Diferències de canvi".

Per a la resta de partides monetàries i no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es tracten conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració.

k) Valor liquidatiu de les participacions

La determinació del patrimoni del Fons a l'efecte del càlcul del valor liquidatiu de les corresponents participacions que el componen, es realitza d'acord amb els criteris establerts en la Circular 6/2008, de la CNMV, i successives modificacions.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020
(Expressat en euros)

l) Subscripcions i reemborsaments

Les subscripcions i reemborsaments de participacions es comptabilitzen per l'import efectivament subscrit o reemborsat amb abonament o càrrec, respectivament, al capítol de "Partícips" de passiu del balanç del Fons.

De conformitat amb el Reglament de Gestió del Fons, el preu de les participacions serà el valor liquidatiu corresponent al mateix dia de la sol·licitud de l'interessat, determinant-se d'aquesta manera tant el nombre de participacions subscrites o reemborsades, com l'efectiu a reemborsar en el seu cas. Durant el període que mitjana entre la sol·licitud i la determinació efectiva del preu de les participacions, l'import sol·licitat es registra en el capítol de "Sol·licituds de subscripció pendents d'assignar participacions" del passiu del balanç del Fons.

m) Impost sobre beneficis

El compte de pèrdues i guanys recull la despesa per l'Impost sobre beneficis, en el càlcul dels quals es contempla l'efecte de l'ajornament de les diferències produïdes entre la base imposable de l'impost i el resultat comptable abans d'aplicar l'impost que reverteix en períodes subsegüents.

Els passius per impostos diferits es reconeixen sempre, en canvi els actius per impostos diferits només es reconeixen en la mesura en què resulti probable que la Institució disposi de guanys fiscals futurs que permetin l'aplicació d'aquests actius.

Els drets a compensar en exercicis posteriors per les pèrdues fiscals no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixen mitjançant la compensació de la despesa per impost amb la freqüència del càlcul del valor liquidatiu. Les pèrdues fiscals que puguin compensar-se es registren en l'epígraf de "Comptes d'ordre - Pèrdues fiscals a compensar".

4. Deutors

El desglossament d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2020 i 2019, és el següent:

	2020	2019
Dipòsits de garantia	1 346 794,37	1 196 627,15
Administracions Públiques deutores	1 618 279,18	1 963 144,37
Operacions pendents de liquidar	<u>1 900 000,00</u>	<u>15 836 867,41</u>
	<u>4 865 073,55</u>	<u>18 996 638,93</u>



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020
(Expressat en euros)

El capítol de "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2020 i 2019 recull els imports registrats per garantir els futurs financers a Cecabank, S.A.

El desglossament del capítol d'"Administracions Públiques deutores" al 31 de desembre de 2020 i 2019 és el següent:

	2020	2019
Retencions practicades en l'exercici sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari	218 064,79	1 854 704,89
Retencions practicades en exercicis anteriors sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari	<u>1 400 214,39</u>	<u>108 439,48</u>
	<u>1 618 279,18</u>	<u>1 963 144,37</u>

Al 31 de desembre de 2020, el capítol de "Operacions pendents de liquidar" recull un saldo deutor per col·lateral associat. El capítol de "Operacions pendents de liquidar" a 31 de desembre de 2019 recull els imports pendents de cobrament per operacions de venda de valors i un saldo deutor per col·lateral associat.

5. Creditors

El desglossament d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2020 i 2019, és el següent:

	2020	2019
Administracions Públiques creditores	158 966,80	561 933,24
Operacions pendents de liquidar	4 373 825,03	10 001 371,52
Altres	<u>725 320,00</u>	<u>682 368,71</u>
	<u>5 258 111,83</u>	<u>11 245 673,47</u>

El capítol d'"Administracions Públiques creditores" al 31 de desembre de 2020 i 2019 es desglossa de la següent manera:

	2020	2019
Altres retencions	79 155,71	71 490,46
Impost sobre beneficis meritat durant l'exercici	<u>79 811,09</u>	<u>490 442,78</u>
	<u>158 966,80</u>	<u>561 933,24</u>



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

El capítol d' "Operacions pendents de liquidar" a 31 de desembre de 2020 i 2019 recull, principalment, els imports pendents de pagament per compra de valors.

El capítol de "Creditors - Altres" recull, principalment, l'import de les comissions de gestió i dipositaria, així com les despeses per auditoria pendents de pagament al tancament de l'exercici corresponent.

Durant els exercicis 2020 i 2019, el Fons no ha realitzat pagaments que acumulessin ajornaments superiors als legalment establerts. Tanmateix, al tancament dels exercicis 2019 i 2018, el Fons no té cap import pendent de pagament que acumuli un ajornament superior al termini legal establert.

6. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera de valors del Fons, per tipus d'actiu, a 31 de desembre de 2020 i 2019 es mostra a continuació:

	2020	2019
Cartera interior	45 900 668,37	42 381 441,09
Valors representatius de deute	45 900 529,06	42 381 441,09
Derivats	139,31	-
Cartera exterior	796 851 127,65	562 202 590,33
Valors representatius de deute	710 878 324,54	499 564 530,36
Institucions d'Inversió Col·lectiva	83 595 562,26	62 634 563,39
Derivats	2 377 240,85	3 496,58
Interessos de la cartera d'inversió	1 526 414,52	1 685 911,18
	844 278 210,54	606 269 942,60

En els Annexos I i II adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, al 31 de desembre de 2020. En els Annexos III i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, al 31 de desembre de 2019.

A 31 de desembre de 2010 y 2019 tots els títols recollits dins de la cartera d'inversions financeres es troben dipositats a Cecabank, S.A.

7. Tresoreria



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020
(Expressat en euros)

El desglossament d'aquest epígraf al tancament dels exercicis 2020 i 2019, és el següent:

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

Durant els exercicis 2020 i 2019 el tipus d'interès de remuneració dels comptes al Dipositari, ha estat un tipus de interès de mercat.

El detall del capítol de "Comptes al Dipositari" del Fons al 31 de desembre de 2020 i 2019, recull els saldos mantinguts a Cecabank, S.A.

El detall del capítol de "Altres comptes de tresoreria" de la Societat al 31 de desembre de 2020 i 2019, recull els saldos mantinguts a CaixaBank, S.A.

8. Patrimoni atribuït a partícips

Les participacions per les quals està representat el Fons són d'iguals característiques, representades per certificats nominatius sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni.

El valor liquidatiu de cada participació a 31 de desembre de 2020 s'ha obtingut de la següent forma:

	Classe Estàndard	Classe Plus	Classe Premium	Classe Patrimoni	Classe Platinum	Classe Cartera
Patrimoni atribuït a partícips	<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>
Nombre de participacions emeses	<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 liquidatiu per participació	<u>7,08</u>	<u>9,56</u>	<u>6,35</u>	<u>7,27</u>	<u>6,45</u>	<u>6,32</u>
Nombre de partícips	<u>9 384</u>	<u>5 536</u>	<u>130</u>	<u>4</u>	<u>14</u>	<u>3 458</u>



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020
(Expressat en euros)

El valor liquidatiu de cada participació a 31 de desembre de 2019 s'ha obtingut de la següent forma:

	Classe Estàndard	Classe Plus	Classe Premium	Classe Patrimoni	Classe Platinum	Classe Cartera
Patrimoni atribuït a partícips	<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>
Nombre de participacions emeses	<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 liquidatiu per participació	<u>7,04</u>	<u>9,47</u>	<u>6,27</u>	<u>7,15</u>	<u>6,36</u>	<u>6,21</u>
Nombre de partícips	<u>9 978</u>	<u>5 921</u>	<u>149</u>	<u>5</u>	<u>12</u>	<u>3 692</u>

El moviment del patrimoni atribuït a partícips durant els exercicis 2020 i 2019 es recull a l'Estat de canvis en el patrimoni net corresponent.

El resultat de l'exercici, una vegada considerat l'Impost sobre beneficis, es distribuirà en el compte de "Partícips" del Fons.

A 31 de desembre de 2020 el nombre de partícips amb un percentatge de participació individualment superior al 20% ascendeix, a el tancament d'exercici a un, representant el 27,97% de la xifra de patrimoni de Fons, per la qual cosa es considera participació significativa d'acord amb l'article 31 de Reial Decret 1082/2012 d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, i successives modificacions.

Al ser el partípic amb participació significativa una persona jurídica, s'inclou el detall de la mateixa:

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

A 31 de desembre de 2019 no existeixen participacions significatives.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020
(Expressat en euros)

9. Comptes de compromís

En els Annexos II i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions en derivats del Fons a 31 de desembre de 2020 i 2019, respectivament.

10. Altres comptes d'ordre

El desglossament d'aquest epígraf, al 31 de desembre de 2020 i 2019, és el següent:

	2020	2019
Pèrdues fiscals a compensar	-	25 346 919,69
	<u>-</u>	<u>25 346 919,69</u>

11. Administracions Públiques i situació fiscal

Durant l'exercici 2020, el règim fiscal de Fons ha estat regulat per la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats, i successives modificacions, trobant subjecte a aquest impost a un tipus de gravamen de l'1 per 100, sempre que el nombre de partícips requerit sigui com a mínim el que preveu l'article novè de la Llei 35/2003 i successives modificacions. Addicionalment, l'article 26 de la Llei 27/2014 estableix per a l'exercici 2020 una limitació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors a compensar, admetent-se la compensació de la totalitat d'aquesta sempre que sigui igual o inferior a un milió d'euros.

El capítol "Creditors - Administracions Públiques" recull l'Impost sobre beneficis meritat en l'exercici, que s'obté, principalment, d'aplicar el 1% al resultat comptable abans d'impostos.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable de l'Impost sobre beneficis.

D'acord amb la legislació vigent, les declaracions per als diferents impostos als que el Fons es troba subjecte no poden considerar-se definitives fins a haver estat inspeccionades per les autoritats fiscals o haver transcorregut el termini de prescripció de quatre anys.

El Fons té oberts a inspecció tots els impostos als quals està subjecte dels últims quatre exercicis.

No existeixen contingències significatives que poguessin derivar-se d'una revisió per les autoritats fiscals.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

12. Altra informació

La Societat Gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes en l'article 67 de la Llei 35/2003 i successives modificacions i en l'article 139 del Reial Decret 1082/2012, i successives modificacions. Per a això, la Societat Gestora ha adoptat procediments per a evitar conflictes d'interès i assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus de mercat. Els informes periòdics inclouen, segons el que s'estableix en la Circular 4/2008 de la CNMV, i successives modificacions, informació sobre les operacions vinculades realitzades. Així mateix, inclouen les possibles operacions vinculades realitzades per compte del Fons amb la Societat Gestora o amb persones o entitats vinculades a la Societat Gestora, indicant la naturalesa, riscos i funcions assumides en aquestes operacions.

Adicionalment, en la Nota de "Activitat i gestió del risc" s'indica l'import de les comissions retrocedides amb origen en les Institucions d'Inversió Col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup de la Societat Gestora, en cas que s'haguessin produït durant l'exercici.

Respecte a l'operativa que realitza amb el Dipositari, en la Nota de "Tresoreria" s'indiquen els comptes que manté el Fons amb aquest al 31 de desembre de 2020 i 2019. Adicionalment, en l'Annex III es recullen les adquisicions temporals d'actius contractades amb el mateix, a 31 de desembre de 2019.

Al tractar-se d'una entitat que per les seves peculiaritats no disposa d'empleats ni oficines i que per la seva naturalesa ha de ser gestionada per una Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, els temes relatius a la protecció del medi ambient i la seguretat i salut del treballador apliquen exclusivament a aquesta Societat Gestora.

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. per serveis d'auditoria de comptes anuals dels exercicis 2020 i 2019, ascendeixen a 9 milers d'euros en cada exercici.

13. Fets Posteriors

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2020 fins la data de formuació de les comptes anuals, no s'han produït fets posteriors de especial rellevància que no hagin estat mencionats amb anterioritat.



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

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



Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvalúia) / Plusvalúia	ISIN
Deute públic						
BONS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	14 828 565,63	(169 986,01)	15 195 713,70	367 148,07	IT0005090318
BONS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	2 718 591,57	1 155,14	2 819 948,00	101 356,43	PTOTELOE0028
BONS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	3 770 398,69	(96 778,26)	3 829 242,48	58 843,79	PTOTEKOE0011
LLETRES ITALY 2021-10-14	EUR	40 173 209,40	(32 933,01)	40 191 333,01	18 123,61	IT0005423147
LLETRES ITALY 2021-09-14	EUR	76 191 514,35	(57 242,44)	76 330 082,44	138 568,09	IT0005419855
LLETRES ITALY 2021-08-13	EUR	85 204 012,83	(72 371,75)	85 372 421,75	168 408,92	IT0005419038
BONS ITALY .3 2023-08-15	EUR	14 065 808,94	8 491,88	14 247 778,12	181 969,18	IT0005413684
BONS ITALY 1.65 2030-12-01	EUR	16 267 835,76	(7 184,21)	16 675 182,56	407 346,80	IT0005413171
BONS ITALY 1.45 2036-03-01	EUR	1 508 438,47	6 935,29	1 612 864,74	104 426,27	IT0005402117
BONS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	13 249 792,75	(55 318,10)	13 763 126,63	513 333,88	IT0005327306
BONS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	8 889 024,19	(187 512,68)	8 978 840,90	89 816,71	FR0011962398
BONS BELGIUM 1 2026-06-22	EUR	6 168 178,43	(56 075,92)	6 412 472,41	244 293,98	BE0000337460
BONS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	9 169 302,13	(48 974,14)	9 721 580,24	552 278,11	IT0005358806
BONS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	1 711 485,68	3 425,62	1 861 182,35	149 696,67	BE0000341504
TOTALS Deute públic		293 916 158,82	(764 368,59)	297 011 769,33	3 095 610,51	
Renda fixa privada cotitzada						
BONS COCA-COLA EUROP .2 2028-12-02	EUR	3 369 830,87	750,73	3 387 838,88	18 008,01	XS2264977146
BONS ORANGE SA 2.375 2021-04-15	EUR	4 759 821,93	66 888,99	4 981 182,71	221 360,78	FR0013413887
BONS ELECTRICITE DE .4.125 2027-03-25	EUR	2 516 005,56	49 646,93	2 527 226,77	11 221,21	FR0011225143
BONS ORANGE SA 2 2029-01-15	EUR	3 032 751,65	192 138,62	3 093 494,30	60 742,65	FR0013396520
BONS ENGIE SA 1.375 2029-02-28	EUR	4 854 940,69	63 335,80	4 949 544,81	94 604,12	FR0013284254
BONS ELECTRICITE DE .1 2026-10-13	EUR	2 132 577,65	(13 259,37)	2 138 408,14	5 830,49	FR0013213295
BONS BANQUE POP CAIS .2.75 2027-11-30	EUR	5 118 087,37	(15 004,17)	5 272 032,25	153 944,88	FR0013063385
BONS CR AGRIC ASSURA .4.25 2021-01-13	EUR	4 456 503,79	58 578,30	4 599 583,45	143 079,66	FR0012444750
BONS GROUPAMA SA .6.375 2021-05-28	EUR	3 343 736,97	96 401,36	3 486 950,69	143 213,72	FR0011896513
BONS CARREFOUR .1 2027-05-17	EUR	4 623 613,19	9 762,97	4 789 786,62	166 173,43	FR0013419736
BONS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	3 502 191,82	5 533,83	3 567 291,51	65 099,69	XS2053052895
BONS ASML HOLDING NV .25 2030-02-25	EUR	1 524 148,89	2 718,62	1 531 972,61	7 823,72	XS2010032378
BONS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR	2 096 283,35	(10 152,97)	2 118 957,63	22 674,28	XS2002017361
BONS 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
BONS ELECTRCPORTUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	1 340 933,03	11 682,96	1 421 118,99	80 185,96	PTEDPNOM0015
BONS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	1 962 863,98	2 037,99	2 017 167,98	54 304,00	XS2125914833
BONS GRAND CITY PROP .1.7 2024-04-09	EUR	7 008 187,55	104 535,50	7 476 979,69	468 792,14	XS2154325562
BONS GENERAL .2.124 2030-10-01	EUR	2 137 506,15	277,36	2 140 993,54	3 487,39	XS2056491587
BONS BARCLAYS .75 2025-06-09	EUR	1 523 266,57	5 808,22	1 531 200,27	7 933,70	XS2082324364
BONS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2 027 757,25	(1 271,68)	2 062 082,64	34 325,39	XS2103014291
BONS UNICREDIT SPA .1.2 2021-01-20	EUR	4 130 696,53	47 710,44	4 201 267,78	70 571,25	XS2104967695
BONS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	1 700 248,26	903,30	1 708 821,59	8 573,33	XS2261215011



Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020
(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interesos	Valor raonable	(Minusvalúa) / Plusvalúa	ISIN
BONS ABBVIE INC .5 2021-06-01	EUR	799 871,37	2 395,62	802 170,63	2 299,26	XS2125913603
BONS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	4 412 238,05	682,29	4 410 037,71	(2 200,34)	XS2273810510
BONS FRESENIUS AG-PF .625 2027-10-08	EUR	1 888 476,16	9 092,91	2 086 759,49	198 283,33	XS2152329053
BONS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR	3 165 525,69	7 374,01	3 301 783,38	136 257,69	XS2055728054
BONS GRAND CITY PROP .5 2099-03-11	EUR	5 437 089,81	5 879,28	5 437 218,35	128,54	XS2271225281
BONS PEPSICO INC .4 2032-10-09	EUR	1 011 903,36	747,75	1 015 901,84	3 998,48	XS2242633258
BONS IBER INTL .2.25 2021-04-28	EUR	1 799 861,77	7 189,46	1 894 123,91	94 262,14	XS2244941147
BONS ORANGE SA .1.625 2032-04-07	EUR	605 764,41	6 755,51	689 119,39	83 354,98	FR0013506300
BONS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5 263 678,30	45 519,97	5 349 987,35	86 309,05	XS2125145867
BONS CREDIT AGRICOLE .125 2027-12-09	EUR	5 501 104,14	422,91	5 493 831,47	(7 272,67)	FR0014000Y93
BONS ALLIANZ .1.301 2049-09-25	EUR	3 130 478,45	8 166,75	3 217 747,35	87 268,90	DE000A2YPFA1
BONS GROUPE AUCHAN .2.875 2026-01-29	EUR	4 382 966,19	64 339,84	4 450 075,33	67 109,14	FR0013510179
BONS RWE FIN .75 2033-02-14	EUR	2 449 601,84	(7 697,38)	2 687 697,90	238 096,06	XS0162513211
BONS CREDIT AGRICOLE .4 2021-03-23	EUR	5 068 855,53	14 285,44	5 415 159,00	346 303,47	FR0013533999
BONS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	1 303 668,79	180,79	1 309 894,39	6 225,60	FR00140003P3
BONS VONOVIA SE .2.25 2030-04-07	EUR	989 251,72	17 248,66	1 173 121,89	183 870,17	DE000A28VQD2
BONS VINCI .2028-11-27	EUR	2 013 238,22	(159,09)	2 005 919,09	(7 319,13)	FR0014000PF1
BONS DAIMLER AG .2.625 2025-04-07	EUR	5 384 980,72	92 167,73	5 901 489,21	516 508,49	DE000A289RN6
BONS ELECTRCPORUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	5 516 027,49	46 471,90	5 611 621,25	95 593,76	PTEDPKOM0034
BONS BANQUE FED CRED .1.25 2030-06-03	EUR	1 420 586,35	9 000,87	1 517 203,57	96 617,22	FR0013515749
BONS MUNICH .6 2021-05-26	EUR	2 690 397,21	(48 252,84)	2 696 452,84	6 055,63	XS0608392550
BONS ITALANX FINANZ .8.3673 2042-06-15	EUR	979 919,84	(109 361,70)	1 043 952,88	64 033,04	XS0768664731
BONS BHP BILLITON FI .3.25 2027-09-24	EUR	2 040 258,12	(53 786,70)	2 141 209,95	100 951,83	XS0834385923
BONS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	1 325 425,87	(39 959,74)	1 383 917,16	58 491,29	XS0986194883
BONS BNP .375 2027-10-14	EUR	2 517 039,60	1 643,52	2 531 284,90	14 245,30	FR00140005J1
BONS ANHEUSER SA/NV .1.5 2030-04-18	EUR	3 051 264,66	26 006,31	3 368 858,62	317 593,96	BE6276040431
BONS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR	4 386 523,99	8 060,07	4 488 862,89	102 338,90	XS2177021271
BONS BOUYGUES .1.125 2028-07-24	EUR	1 122 132,54	7 228,13	1 194 642,60	72 510,06	FR0013507654
BONS CREDIT AGRICOLE .1 2026-04-22	EUR	3 555 819,57	30 972,83	3 741 580,59	185 761,02	FR0013508512
BONS BNP PARIBAS S.A .1.125 2029-04-17	EUR	889 540,69	8 051,23	949 829,62	60 288,93	FR0013508710
BONS SOCIETE GENERAL .1.125 2026-04-21	EUR	5 980 859,64	63 449,19	6 336 541,29	355 681,65	FR0013509098
BONS ERSTE GR BK AKT .875 2027-05-13	EUR	1 612 977,89	7 766,40	1 690 060,23	77 082,34	AT0000A2GH08
BONS VINCI .1.625 2029-01-18	EUR	3 463 910,95	181 829,59	3 485 277,03	21 366,08	FR0013397452
BONS CARREFOUR .2.625 2027-12-15	EUR	2 066 056,23	(3 775,01)	2 343 196,38	277 140,15	FR0013505260
BONS ELECTRICITE DE .5 2021-01-22	EUR	4 471 710,07	100 283,10	4 693 455,04	221 744,97	FR0011697028
BONS KBC .4.25 2021-04-24	EUR	6 664 169,51	119 393,42	7 288 283,50	624 113,99	BE0002592708
BONS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	2 064 521,01	13 288,87	2 131 295,24	66 774,23	FR0013517307
BONS ANHEUSER-BUSCH .2.875 2032-04-02	EUR	3 487 814,24	77 397,41	4 417 619,44	929 805,20	BE6320935271
BONS ALLIANZ .4.75 2021-10-24	EUR	2 453 903,85	(24 069,01)	2 508 857,50	54 953,65	DE000A1YQCQ9
BONS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	2 008 563,55	4 858,16	2 083 164,58	74 601,03	DE000A289QR9



Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvalúa / Plusvalúa)	ISIN
BONS BANQUE POP CAIS 6.25 2025-04-28	EUR	3 707 848,02	14 636,58	3 816 378,39	108 530,37	FR0013509726
BONS TELEFONICA NL 3.875 2021-09-22	EUR	1 549 590,71	14 235,90	1 623 293,76	73 703,05	XS1795406658
BONS NORDBANKEN ABP 3.5 2021-03-12	EUR	3 873 800,01	113 706,39	4 153 060,73	279 260,72	XS1725580465
BONS GLENCORE FIN EU 1.5 2026-10-15	EUR	2 062 756,67	3 166,12	2 117 462,65	54 705,98	XS1981823542
BONS INGGROEP 2.5 2030-11-15	EUR	2 475 970,77	1 750,61	2 481 570,76	5 599,99	XS1909186451
BONS TOTAL CAPITAL S 1.375 2029-10-04	EUR	1 102 371,09	(11 255,95)	1 137 051,02	34 679,93	XS1693818525
BONS BNP 6.125 2021-06-17	EUR	3 352 503,42	(176 354,36)	3 373 782,31	21 278,89	XS1247508903
BONS CREDIT AGRICOLE 2 2029-03-25	EUR	2 556 294,08	34 809,51	2 770 783,64	214 489,56	XS1968706108
BONS 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
BONS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	1 032 839,52	6 534,21	1 076 623,66	43 784,14	XS1781401085
BONS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	5 100 548,11	125 468,50	5 080 348,99	(20 199,12)	XS1678970291
BONS ABN AMRO BANK 4.75 2021-03-22	EUR	2 140 007,21	26 442,40	2 148 140,69	8 133,48	XS1693822634
BONS VERIZON 1.875 2029-10-26	EUR	2 810 914,64	(23 990,23)	2 890 891,26	79 976,62	XS1708167652
BONS ENEL 3.375 2021-11-24	EUR	1 959 337,48	38 068,25	2 188 681,75	229 344,27	XS1713463559
BONS EDP FINANCE BV 1.5 2027-11-22	EUR	1 067 416,44	(10 018,50)	1 105 081,24	37 664,80	XS1721051495
BONS ABBVIE INC 1.25 2031-11-18	EUR	2 169 770,59	1 525,69	2 167 839,52	(1 931,07)	XS2055647213
BONS BANK OF AMERICA 1.379 2025-02-07	EUR	5 222 149,91	9 746,36	5 265 644,90	43 494,99	XS1560863802
BONS GOLDMAN SACHS 2 2028-03-22	EUR	2 196 656,62	8 740,53	2 273 382,76	76 726,14	XS1796209010
BONS ASR NEDERLAND 5.125 2021-09-29	EUR	3 635 999,66	(73 620,12)	3 688 674,78	52 675,12	XS1293505639
BONS TOTAL FINA 3.369 2021-10-06	EUR	2 307 600,14	(7 506,34)	2 276 842,18	(30 757,96)	XS1501166869
BONS UNICREDIT SPA 2 2023-03-04	EUR	1 228 991,67	6 826,04	1 268 951,49	39 959,82	XS1374865555
BONS DT INT FIN 1.5 2028-04-03	EUR	3 262 539,91	19 312,09	3 332 882,16	70 342,25	XS1382791975
BONS FIAT CHRYSLER 3.75 2024-03-29	EUR	3 039 182,20	(8 693,69)	3 052 400,73	13 218,53	XS1388625425
BONS RWE FIN 1.5 2029-07-31	EUR	1 065 557,56	(3 195,87)	1 122 793,54	57 235,98	XS1761785077
BONS CITIGROUP 1.25 2029-04-10	EUR	2 092 765,67	8 755,98	2 165 274,71	72 509,04	XS1980064833
BONS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	3 677 106,05	16 809,97	3 808 445,80	131 339,75	XS1756296965
BONS JPMORGAN CHASE 1.812 2029-06-12	EUR	4 868 502,61	(178 820,11)	5 287 481,36	418 978,75	XS1835955474
BONS ALTRIA 3.125 2031-06-15	EUR	1 754 652,40	21 602,26	1 796 364,25	41 711,85	XS1843443786
BONS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	1 762 774,11	325 599,92	1 507 088,11	(255 686,00)	XS1847692636
BONS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	5 323 247,40	(96 481,25)	5 565 866,55	242 619,15	XS1877860533
BONS IBER INTL 3.25 2021-02-12	EUR	4 432 353,70	36 292,52	4 469 634,26	37 280,56	XS1890845875
BONS ATY 2.35 2029-09-05	EUR	3 653 023,07	10 402,21	4 080 563,20	427 540,13	XS1907120791
BONS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	2 512 651,03	13 799,00	2 708 450,32	195 799,29	XS1458408561
BONS STANDARDCHART 2.5 2021-09-09	EUR	1 672 008,36	9 932,07	1 768 537,56	96 529,20	XS2183818637
BONS VODAFONE 1.125 2025-11-20	EUR	5 172 825,57	(28 706,40)	5 316 474,89	143 649,32	XS1721423462
BONS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR	2 598 978,89	24 360,05	2 812 302,28	213 323,39	XS2169281487
BONS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	3 467 611,42	30 102,92	3 817 258,53	349 647,11	XS2176560444
BONS CREDIT SUISSE L 45 2025-05-19	EUR	2 624 749,51	9 539,88	2 706 115,46	81 365,95	XS2176686546
BONS TOTAL CAPITAL S 1.491 2027-04-08	EUR	2 838 809,60	26 134,75	3 076 909,71	238 100,11	XS2153406868
BONS RABOBANK .875 2028-05-05	EUR	3 217 543,65	16 842,59	3 359 296,37	141 752,72	XS2168285000



Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvalúa) / Plusvalúa	ISIN
BONS E.ON 1 2025-10-07	EUR	4 304 774,55	4 050,09	4 486 431,46	181 656,91	XS2152899584
BONS CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR	2 617 493,33	22 419,10	2 765 501,35	148 008,02	XS2167003685
BONS CARLSBERG A/S .375 2027-06-30	EUR	3 001 585,69	5 596,16	3 049 485,07	47 899,38	XS2191509038
BONS BAYER .75 2027-01-06	EUR	3 511 697,36	12 056,43	3 610 574,96	98 877,60	XS2199266003
BONS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	2 005 234,30	(2 300,04)	2 065 330,73	60 096,43	XS2200150766
BONS RABOBANK .4.375 2021-06-29	EUR	6 594 616,25	59 006,80	7 030 527,45	435 911,20	XS2202900424
BONS MUENCHENER R. 1.25 2041-05-25	EUR	3 013 372,65	10 165,79	3 123 215,44	109 842,79	XS2221845683
BONS SUEZ ENVIRONNEM .1.25 2027-04-02	EUR	2 064 876,83	12 301,05	2 150 497,58	85 620,75	FR0013505542
BONS ABN AMRO BANK .1.25 2025-05-28	EUR	3 428 423,35	22 001,14	3 587 001,98	158 578,63	XS2180510732
BONS AXA .3.875 2021-10-08	EUR	1 450 418,00	7 288,62	1 483 054,53	32 636,53	XS1069439740
BONS MORGANSTANLEY .1.875 2027-04-27	EUR	3 273 836,56	2 890,52	3 376 248,66	102 412,10	XS1603892149
BONS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	3 031 295,50	2 749,42	3 070 369,21	39 073,71	FR0013428489
BONS ENI .1.5 2026-02-02	EUR	3 618 547,03	(5 205,13)	3 710 822,77	92 275,74	XS1180451657
BONS ATY .2.45 2035-05-15	EUR	806 440,19	95 812,35	862 389,95	55 949,76	XS1196380031
BONS INTESA SANPAOLO .1.125 2022-03-04	EUR	1 202 398,38	9 753,99	1 219 811,87	17 413,49	XS1197351577
BONS BSAN .1.375 2026-01-05	EUR	2 100 442,84	14 356,08	2 125 976,71	25 533,87	XS2168647357
BONS NN GROUP NV .4.5 2099-01-15	EUR	2 286 240,50	36 766,93	2 319 904,30	33 663,80	XS1028950290
BONS ENEL FINANCE NV .375 2027-06-17	EUR	2 014 934,86	3 495,29	2 043 012,66	28 077,80	XS2066706909
BONS CITIGROUP .2.125 2026-09-10	EUR	2 213 085,41	(17 159,42)	2 255 140,52	42 055,11	XS1107727007
BONS INTESA SANPAOLO .3.928 2026-09-15	EUR	2 703 044,52	23 276,93	2 815 835,47	112 790,95	XS1109765005
BONS STANDARDCHART .3.125 2024-11-19	EUR	3 252 017,75	(7 919,29)	3 436 310,13	184 292,38	XS1140857316
BONS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	2 854 099,47	(67 236,38)	2 912 647,68	58 548,21	XS1148073205
BONS SIEMENS FINANC .1.125 2022-06-05	EUR	4 211 171,36	(193,26)	4 229 491,42	18 320,06	XS2182049291
BONS HOLCIM FINANCE .2.375 2025-04-09	EUR	1 447 789,67	22 008,10	1 571 110,01	123 320,34	XS2156244043
BONS REPSOL ITL .4.5 2021-03-25	EUR	2 192 837,74	44 744,11	2 226 403,56	33 565,82	XS1207058733
TOTALS Renda fixa privada cotitzada		373 517 670,25	2 084 062,64	387 948 926,14	14 431 255,89	
Emissions avalades						
BONS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	20 615 420,94	(15 502,01)	20 651 102,01	35 681,07	EU000A284451
BONS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	1 402 393,80	(1 008,58)	1 404 991,02	2 597,22	EU000A283859
BONS EUROPEAN STABIL .5 2029-03-05	EUR	5 866,57	2,49	6 210,20	343,63	EU000A1Z99H6
BONS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	3 843 523,34	(550,84)	3 855 325,84	11 802,50	EU000A285VM2
TOTALS Emissions avalades		25 867 204,65	(17 058,94)	25 917 629,07	50 424,42	



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interesos	Valor raonable	(Minusvalúa) / Plusvalúa	ISIN
Accions i participacions Directiva						
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
TOTALS Accions i participacions Directiva		80 936 770,30	-	83 595 562,26	2 658 791,96	
TOTAL Cartera Exterior		774 237 804,02	1 302 635,11	794 473 886,80	20 236 082,78	



Annex II. Cartera d'inversions en derivats al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Compres al comptat				
Futurs comprats				
FUTUR FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	36 727 005,00	36 713 925,00	8/03/2021
TOTALS Futurs comprats		36 727 005,00	36 713 925,00	
Permutes financeres. Drets a rebre				
CDS CDS XOVER34 JPM FISICA	EUR	25 000 000,00	3 008 721,97	20/12/2025
TOTALS Permutes financeres. Drets a rebre		25 000 000,00	3 008 721,97	
Altres compromisos de compra				
ALTRES IIC IE00BF3N7094	EUR	18 051 179,47	18 142 990,76	
ALTRES IIC IE00BF11F565	EUR	62 885 590,83	65 452 571,50	
TOTALS Altres compromisos de compra		80 936 770,30	83 595 562,26	
Vendes al comptat				
Futurs venuts				
FUTUR F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	14 670 480,00	14 865 840,00	8/03/2021
FUTUR F BOBL 100000 FISICA	EUR	55 767 390,00	55 829 340,00	8/03/2021
FUTUR FUT OAT 100000	EUR	14 533 350,00	14 603 820,00	8/03/2021
FUTUR F EURBTP 100000 FISICA	EUR	4 671 700,00	4 712 310,00	8/03/2021
FUTUR F US TRE5 100000 FISICA	USD	19 639 459,44	19 208 869,74	31/03/2021
FUTUR F EUROUSD FIX 125000USD	USD	13 824 099,71	13 783 203,05	15/03/2021
TOTALS Futurs venuts		123 106 479,15	123 003 382,79	
Permutes financeres. Obligacions a pagar				
CDS CDS ITRAX34 BOA FISICA	EUR	25 000 000,00	659 209,45	20/12/2025
TOTALS Permutes financeres. Obligacions a pagar		25 000 000,00	659 209,45	
TOTALS		290 770 254,45	246 980 801,47	



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

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



Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute públic						
BONS ITALY .35 2021-11-01	EUR	12 130 691,36	(7 556,20)	12 108 319,28	(22 372,08)	IT0005216491
BONS AUSTRIA .75 2028-02-20	EUR	2 483 488,67	19 222,37	2 662 107,77	178 619,10	AT0000A1ZGE4
BONS BELGIUM .1 2026-06-22	EUR	6 168 178,43	(4 833,58)	6 279 192,70	111 014,27	BE0000337460
BONS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	1 711 485,68	4 559,63	1 813 975,80	102 490,12	BE0000341504
BONS FRECH TREASURY .2.75 2027-10-25	EUR	14 207 552,99	(294 417,14)	14 661 012,73	453 459,74	FR0011317783
BONS FRECH TREASURY .1.75 2024-11-25	EUR	8 889 024,19	(9 272,75)	8 857 203,24	(31 820,95)	FR0011962398
BONS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	3 819 123,54	(9 474,81)	3 740 563,74	(78 559,80)	AT0000A1K9C8
BONS ITALY .1.5 2025-06-01	EUR	14 828 565,63	(26 782,71)	14 606 795,82	(221 769,81)	IT0005090318
BONS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	9 425 996,72	(4 255,44)	9 340 003,42	(85 993,30)	PTOTEKOE0011
BONS ITALY .2.05 2027-08-01	EUR	3 063 722,72	12 570,72	3 222 891,45	159 168,73	IT0005274805
BONS ITALY .9 2022-08-01	EUR	15 619 392,00	92 854,55	16 081 564,23	462 172,23	IT0005277444
BONS ITALY .1.45 2025-05-15	EUR	7 963 783,12	10 805,28	8 097 235,58	133 452,46	IT0005327306
BONS ITALY .3.35 2035-03-01	EUR	5 737 512,60	31 390,57	5 386 996,38	(350 516,22)	IT0005358806
BONS ITALY .3 2029-08-01	EUR	12 365 611,37	82 590,65	11 910 639,78	(454 971,59)	IT0005365165
LLETRES ITALY .2020-11-13	EUR	143 208 788,14	(21 306,79)	143 285 139,20	76 351,06	IT0005389561
BONS FRECH TREASURY .5 2029-05-25	EUR	19 987 028,87	31 035,83	19 988 525,09	1 496,22	FR0013407236
TOTALS Deute públic		281 609 946,03	(92 869,82)	282 042 166,21	432 220,18	
Renta fixa privada cotitzada						
BONS IBER INTL .1.875 2024-10-08	EUR	2 208 757,47	(8 896,19)	2 182 142,75	(26 614,72)	XS1116408235
BONS BHP BILLITON FI .3.25 2027-09-24	EUR	2 040 258,12	(14 702,37)	2 097 920,09	57 661,97	XS0834385923
BONS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	1 325 425,87	(13 546,15)	1 379 381,30	53 955,43	XS0986194883
BONS NN GROUP NV .4.5 2099-01-15	EUR	4 045 991,90	900 558,10	3 435 837,05	(610 154,85)	XS1028950290
BONS BAT INTL FINANC .3.125 2029-03-06	EUR	1 086 763,13	190 810,94	971 583,81	(115 179,32)	XS1043097630
BONS TOTAL CAPITAL S .2.5 2026-03-25	EUR	1 748 356,60	11 861,72	1 743 024,26	(5 332,34)	XS1048519679
BONS FIATFINANCE .4.75 2021-03-22	EUR	1 837 598,48	4 057,49	1 859 750,98	22 152,50	XS1048568452
BONS AXA .3.875 2020-10-08	EUR	4 797 536,47	108 310,43	4 853 431,37	55 894,90	XS1069439740
BONS ATYT .2.4 2024-03-15	EUR	3 553 013,89	(270 258,77)	3 901 105,77	348 091,88	XS1076018131
BONS ASR NEDERLAND .5.125 2020-09-29	EUR	2 433 502,41	7 442,52	2 424 662,56	(8 839,85)	XS1293505639
BONS INTESA SANPAOLO .3.928 2026-09-15	EUR	7 801 603,87	67 919,51	8 013 324,97	211 721,10	XS1109765005
BONS RWE FIN .5.75 2033-02-14	EUR	2 449 601,84	49 313,72	2 546 943,81	97 341,97	XS0162513211
BONS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	4 566 559,15	(32 092,35)	4 570 096,28	3 537,13	XS1148073205
BONS ENI .1.5 2026-02-02	EUR	3 618 547,03	27 028,75	3 661 202,29	42 655,26	XS1180451657
BONS GRAND CITY PROP .3.75 2020-02-18	EUR	3 513 011,11	63 784,14	3 557 852,85	44 841,74	XS1191320297
BONS ATYT .2.45 2035-05-15	EUR	806 440,19	(6 093,57)	893 717,18	87 276,99	XS1196380031
BONS INTESA SANPAOLO .1.125 2022-03-04	EUR	1 202 398,38	10 526,61	1 225 368,73	22 970,35	XS1197351577



Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
BONS REPSOL ITL 4.5 2020-03-25	EUR	872 381,86	18 005,13	934 434,21	62 052,35	XS1207058733
BONS BNP 6.125 2020-06-17	EUR	3 352 503,42	(56 233,35)	3 423 262,04	70 758,62	XS1247508903
BONS KBC 4.25 2020-04-24	EUR	2 574 082,29	53 232,69	2 656 685,36	82 603,07	BE0002592708
BONS CRH FINANCE GER 1.75 2021-07-16	EUR	827 079,31	141 285,61	684 140,62	(142 938,69)	XS1088129660
BONS SANEF 1.875 2026-03-16	EUR	2 249 737,87	421 891,28	1 856 265,49	(393 472,38)	FR0013053329
BONS DAIMLER AG .875 2021-01-12	EUR	810 400,73	1 451,76	813 542,10	3 141,37	DE000A169G07
BONS VONOVIA SE 1.125 2025-09-08	EUR	818 188,19	942,21	825 669,07	7 480,88	DE000A19NS93
BONS ALLIANZ 4.75 2020-10-24	EUR	1 350 002,75	(3 484,11)	1 402 174,27	52 171,52	DE000A1YCQ29
BONS KFW .625 2027-02-22	EUR	5 308 458,87	22 678,36	5 253 333,97	(55 124,90)	DE000A2DAR65
BONS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	998 280,29	1 517,32	982 534,18	(15 746,11)	DE000A2R8ND3
BONS VONOVIA SE 1.8 2025-06-29	EUR	1 800 630,96	(5 449,66)	1 833 558,87	32 927,91	DE000A2RWZZ6
BONS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	1 103 469,15	3 734,08	1 091 016,73	(12 452,42)	DE000A2YPFA1
BONS ELECTRICITE DE 5 2020-01-22	EUR	2 243 504,22	73 499,93	2 313 472,67	69 968,45	FR0011697028
BONS TALANX FINANZ 8.3673 2042-06-15	EUR	979 919,84	(87 295,63)	1 086 491,10	106 571,26	XS0768664731
BONS CR AGRIC ASSURA 4.25 2020-01-13	EUR	3 323 126,21	101 661,06	3 422 037,84	98 911,63	FR0012444750
BONS MUNICH 6 2020-05-26	EUR	1 344 429,59	(15 422,05)	1 358 752,02	14 322,43	XS0608392550
BONS RCI BANQUE SA .459 2020-03-16	EUR	2 536 540,30	(16 599,61)	2 521 394,40	(15 145,90)	FR0013260486
BONS ENGIE SA 1.375 2029-02-28	EUR	4 854 940,69	(38 955,65)	4 953 972,21	99 031,52	FR0013284254
BONS ORANGE SA 2 2029-01-15	EUR	3 032 751,65	(127 101,48)	3 307 280,11	274 528,46	FR0013396520
BONS VINC 1.625 2029-01-18	EUR	1 788 543,82	(169 058,46)	2 068 619,13	280 075,31	FR0013397452
BONS ORANGE SA 2.375 2020-04-15	EUR	2 744 525,53	41 197,26	2 857 041,02	112 515,49	FR0013413887
BONS CARREFOUR 1 2027-05-17	EUR	3 068 109,83	16 844,48	3 096 747,98	28 638,15	FR0013419736
BONS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	1 009 449,14	1 429,16	1 004 608,30	(4 840,84)	FR0013428489
BONS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	2 517 202,85	37 793,43	2 610 302,77	93 099,92	PTEDPKOM0034
BONS UNICREDIT SPA 2 2023-03-04	EUR	1 228 991,67	13 957,95	1 267 933,33	38 941,66	XS1374865555
BONS GROUPAMA SA 6.375 2020-05-28	EUR	3 501 227,82	86 394,43	3 603 716,96	102 489,14	FR0011896513
BONS ATYT 2.35 2029-09-05	EUR	2 528 313,93	16 535,54	2 798 505,72	270 191,79	XS1907120791
BONS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	1 032 839,52	10 852,60	1 040 369,32	7 529,80	XS1781401085
BONS TELEFONICA NL 3.875 2020-09-22	EUR	1 549 590,71	13 502,88	1 638 233,27	88 642,56	XS1795406658
BONS CAIXABANK 2.25 2030-04-17	EUR	6 715 588,62	101 846,30	6 731 282,96	15 694,34	XS1808351214
BONS INMOB COLONIAL 2 2026-04-17	EUR	1 392 542,65	11 427,31	1 402 515,56	9 972,91	XS1808395930
BONS JPMORGAN CHASE 1.812 2029-06-12	EUR	2 640 289,39	(184 579,63)	2 952 781,27	312 491,88	XS1835955474
BONS EDP FINANCE BV 1.625 2026-01-26	EUR	1 829 723,17	16 764,76	1 824 084,43	(5 638,74)	XS1846632104
BONS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	1 762 774,11	208 396,66	1 600 668,19	(162 105,92)	XS1847692636
BONS TOTAL CAPITAL S 1.023 2027-03-04	EUR	1 778 045,55	55 633,92	1 753 338,03	(24 707,52)	XS1874122770
BONS BANK OF IRELAND 7.375 2020-06-18	EUR	4 235 001,66	(113 915,63)	4 255 473,77	20 472,11	XS1248345461
BONS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	3 695 528,59	(69 270,65)	3 819 819,94	124 291,35	XS1877860533



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
BONS VODAFONE 1.125 2025-11-20	EUR	3 130 623,55	(6 594,21)	3 138 174,95	7 551,40	XS1721423462
BONS ALLERGAN 2.625 2028-11-15	EUR	1 834 949,58	162 298,69	1 803 630,92	(31 318,66)	XS1909193317
BONS ENEL FINANCE NV 1.5 2025-07-21	EUR	1 763 612,28	(109 467,44)	1 929 964,00	166 351,72	XS1937665955
BONS BANKIA, S.A. 3.75 2029-02-15	EUR	6 491 913,47	190 899,61	6 530 324,23	38 410,76	XS1951220596
BONS COCACOLA .75 2026-09-22	EUR	1 561 270,77	(1 116,68)	1 558 790,45	(2 480,32)	XS1955024713
BONS NOKIA 2 2026-03-11	EUR	2 082 800,86	26 467,14	2 085 173,30	2 372,44	XS1960685383
BONS TELEFONICA SAU 1.788 2029-03-12	EUR	1 729 032,47	(308 625,77)	2 177 474,23	448 441,76	XS1961772560
BONS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	3 502 191,82	4 214,60	3 470 818,95	(31 372,87)	XS2053052895
BONS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR	1 215 222,81	1 260,19	1 206 767,83	(8 454,98)	XS2055728054
BONS TELEFONICA SAU 1.495 2025-09-11	EUR	1 767 561,45	(97 771,07)	1 909 790,90	142 229,45	XS1877846110
BONS 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
BONS BSAN 3.25 2026-04-04	EUR	5 698 716,07	114 049,28	5 702 571,76	3 855,69	XS1384064587
BONS FIAT CHRYSLER 3.75 2024-03-29	EUR	1 117 759,13	16 794,10	1 144 347,05	26 587,92	XS1388625425
BONS TELEFONICA SAU .75 2022-04-13	EUR	1 710 701,98	5 753,96	1 732 562,09	21 860,11	XS1394777665
BONS ASML HOLDING NV .625 2022-07-07	EUR	806 967,54	(35 426,50)	851 772,53	44 804,99	XS1405774990
BONS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR	3 159 957,53	(157 441,93)	3 393 480,70	233 523,17	XS1405780963
BONS ENEL FINANCE NV 1.375 2026-06-01	EUR	1 758 314,72	8 267,98	1 811 585,50	53 270,78	XS1425966287
BONS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	2 512 651,03	15 237,20	2 668 689,37	156 038,34	XS1458408561
BONS BARCLAYS 1.875 2023-12-08	EUR	1 586 132,62	(128,56)	1 588 805,98	2 673,36	XS1531174388
BONS RWE FIN 1.5 2029-07-31	EUR	1 065 557,56	3 269,40	1 075 141,09	9 583,53	XS1761785077
BONS IBERDROLA FINAN 1 2025-03-07	EUR	1 050 078,32	3 553,13	1 045 866,27	(4 212,05)	XS1575444622
BONS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	2 127 997,58	18 487,13	2 128 828,54	830,96	XS1756296965
BONS ALLERGAN .5 2021-06-01	EUR	799 264,17	2 657,75	806 190,12	6 925,95	XS1622630132
BONS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR	1 497 273,27	(92 880,23)	1 672 675,31	175 402,04	XS1629387462
BONS BK NEDERLANDSE .625 2027-06-19	EUR	8 540 892,37	8 521,15	8 686 724,17	145 831,80	XS1632891138
BONS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	7 141 693,55	123 279,43	7 121 215,23	(20 478,32)	XS1678970291
BONS TOTAL CAPITAL S 1.375 2029-10-04	EUR	1 102 371,09	(1 413,06)	1 093 079,07	(9 292,02)	XS1693818525
BONS VERIZON 1.875 2029-10-26	EUR	1 109 381,14	(1 489,67)	1 115 270,82	5 889,68	XS1708167652
BONS ENEL 3.375 2020-11-24	EUR	1 959 337,48	32 779,82	2 145 970,18	186 632,70	XS1713463559
BONS EDP FINANCE BV 1.5 2027-11-22	EUR	1 067 416,44	(2 153,78)	1 064 772,14	(2 644,30)	XS1721051495
BONS TELEFONICA NL 2.875 2027-06-24	EUR	1 006 001,74	7 527,54	1 024 890,55	18 888,81	XS2056371334
BONS HEIDELBER FIN .5 2021-01-18	EUR	798 736,79	(14 788,78)	823 151,52	24 414,73	XS1549372420
TOTALS Renta fixa privada cotitzada		210 117 215,55	1 614 053,13	213 919 561,67	3 802 346,12	
Emissions avalades						
BONS EUROPEAN STABIL .5 2029-03-05	EUR	3 533 355,21	9 314,34	3 602 802,48	69 447,27	EU000A1Z99H6
TOTALS Emissions avalades		3 533 355,21	9 314,34	3 602 802,48	69 447,27	
Accions i participacions Directiva						



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	10 001 371,52	-	9 986 807,79	(14 563,73)	IE00B66F4759
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	52 541 422,32	-	52 647 755,60	106 333,28	IE0032523478
TOTALS Accions i participacions Directiva		62 542 793,84	-	62 634 563,39	91 769,55	
TOTAL Cartera Exterior		557 803 310,63	1 530 497,65	562 199 093,75	4 395 783,12	



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Annex IV. Cartera d'inversions en derivat al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Futurs venuts				
FUTUR F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	8 374 540,00	8 133 580,00	6/03/2020
FUTUR FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	49 817 920,41	49 783 080,00	6/03/2020
FUTUR F BOBL 100000 FISICA	EUR	9 528 699,99	9 487 730,00	6/03/2020
FUTUR F EURBTP 100000 FISICA	EUR	16 184 620,00	16 240 440,00	6/03/2020
FUTUR FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	21 278 100,00	21 261 950,00	6/03/2020
TOTALS Futurs venuts		105 183 880,40	104 906 780,00	
Permutes financeres. Obligacions a pagar				
CDS CDS XOVER32CITI FISICA	EUR	42 000 000,00	5 817 922,65	20/12/2024
TOTALS Permutes financeres. Obligacions a pagar		42 000 000,00	5 817 922,65	
TOTALS		147 183 880,40	110 724 702,65	



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2020

Exposició fidel del negoci i activitats principals

Lamentablement recordarem l'any 2020 com l'any de la pandèmia global. La salut s'ha vist compromesa, les economies han patit i encara hi ha hagut espai en EUA per a una dels processos electorals més estressats i polaritzats, així com per aconseguir tancar les negociacions del Brexit. Els mercats financers el 2020, han sofert una gran volatilitat, no vista des de la crisi de 2008 malgrat la qual cosa, l'índex global general va tancar amb una apreciació de l'5% l'exercici (MSCI All Countries LC).

En el terreny econòmic, l'exercici va començar amb la positiva tendència del 2019 descomptant un exercici de creixement positiu, aconseguint nivells baixos d'atur en els mercats desenvolupats. Sota aquest escenari, els mercats financers van tenir un sòlid arrencada d'any. No obstant això, a el mateix temps la COVID-19 estava impactant a la Xina i l'OMS declarava una emergència pública de salut a la fin de gener. El nombre de casos fora de la Xina semblava contingut, però a mesura que els contagis van traspasar les fronteres xineses, s'incrementaven els casos, les instal·lacions hospitalàries es saturaven i els diferents governs van començar a implementar restriccions a la mobilitat i, finalment, severos confinaments. Com a conseqüència d'això, al març, els mercats de renda variable queien amb força i elevada volatilitat, l'índex global de renda variable queia un 30%.

Les restriccions per contenir els contagis, amb els confinaments imposats pels governs, van provocar que les diferents economies entressin en una contundent recessió a causa de la caiguda de l'activitat. Des de llavors, la política monetària i la fiscal han estat una peça clau. Els principals bancs centrals van llançar diferents mesures d'emergència per assegurar el correcte funcionament dels mercats financers i de les economies: els tipus d'interès de referència van ser retallats de manera severa i / o diferents mesures no convencionals van ser aplicades. Al tancament de l'exercici, la FED manté el seu programa de compres de 80.000 milions de dòlars a el mes a més d'haver portat els tipus a nivells propers a zero. Per la seva banda, el BCE, amb tipus extremadament baixos prèviament, s'ha focalitzat en els programes no convencionals com l'expansió quantitativa (PEPP) o un nou TLTRO ja tancament de l'exercici anunciava que ampliava el programa de compres fins 1,850 bilions d'euros i fins març del 2022.

La FED a l'agost anunciava un nou paradigma en l'articulació de la seva política monetària, al canviar el seu objectiu d'inflació del 2%, a permetre una mitjana del 2%. En paral·lel, els governs han hagut d'articular diferents mesures per ajudar a les seves economies, des d'estructures com el "ERTO" a ajudes directes a famílies, llars o companyies. Tot i l'heterogeneïtat de les mesures, l'objectiu comú ha estat pal·liar els durs efectes de la recessió i el risc que arribessin a desactivar la recuperació un cop la pandèmia passés. Una fita rellevant es va aconseguir en el Consell Europeu al juliol, un canvi en l'escenari de l'Eurozona: es va aprovar el Fons de Recuperació Europeu amb 750.000 milions d'Euros, finançat amb el pressupost comunitari, per tant, avalat de manera mancomunada pels



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2020

diferents països integrants de la zona euro. A més de l'impacte positiu de les mesures expansives fiscals, la solució enforteix la integració de l'Eurozona. El Fons de Recuperació Europeu i el pressupost, per als propers set anys, es van aprovar amb elevades partides i mesures, per afrontar el canvi climàtic. En contrast, el risc polític ha estat present en EUA on no s'aconseguia negociar l'extensió de les necessàries ajudes fiscals - per a llars i companyies impactades per la pandèmia - que van vèncer al juliol, fins als últims dies de l'any.

Des de la primavera hem patit diferents onades de contagi de la pandèmia. En l'últim trimestre, es tornaven a registrar nivells no vistos des de la primavera i es van anunciar nous confinaments. Aquestes mesures han anat impactant sobre una economia que a l'estiu sorprenia per la seva velocitat de recuperació. El sector serveis i les dades d'ocupació han estat els més ressentits a EUA i Europa. Des de l'estiu sorprenia els països de l'est asiàtic que aconseguien controlar la difusió de virus, aconseguint una major obertura de les seves economies. Xina va aconseguir recuperar els seus nivells d'activitat pre-pandèmia en el quart trimestre, amb sòlids dades econòmiques. Des de l'estiu, la preocupació de les noves onades ha conviscut amb els diferents anuncis de les vacunes: PfizerBioNTech, Moderna i AstraZeneca / Oxord anunciaven al novembre, els resultats de les seves vacunes que sorprenien per la seva eficiència i seguretat. El rumb cap a la recuperació quedava així marcat i els actius financers des de llavors s'han focalitzat en ells front als reptes que queden per davant (producció, logística, vacunació efectiva, ...) permetent un sòlid creixement dels actius de més risc des de novembre. A les principals economies desenvolupades, el creixement econòmic de l'any 2020 ha estat negatiu.

Les principals fites polítiques han estat les eleccions als EUA i el Brexit. Els mercats van reaccionar de manera positiva amb el resultat electoral, mentre el Brexit s'havia anat descomptant prèviament en els preus. L'expectativa que la presidència de Joe Biden tingui un caràcter menys controvertit, al costat d'un congrés dividit que podia obstaculitzar les eves potencials mesures, aquelles que més preocupen als mercats financers, sobre la pujada impositiva o la major regulació per al sector tecnològic o el de la salut, va ser positiu per als mercats. L'acord negociat sobre el Brexit s'aconseguia arribar a final d'any, evitant el pitjor escenari, un "no acord" que hauria estat especialment dur en termes econòmics i, per tant, per als mercats financers.

L'elevada intervenció dels bancs centrals en els mercats de renda fixa són la clau per entendre el comportament d'aquests mercats en l'exercici. Tot i la contundent caiguda de la liquiditat al febrer i març, la ràpida intervenció dels bancs centrals ha aconseguit una gradual recuperació del bon funcionament dels mercats. Els tipus d'interès i els rendiments s'han mantingut en nivells especialment baixos. La confiança en el creixement, especialment després de les eleccions i anuncis de les vacunes, impulsava el crèdit de pitjor qualitat (que s'havia mantingut endarrerit a l'any), i portava una major pendent en la corba de tipus sobirana, especialment en el mercat americà. En còmput general, ha estat un bon any per a la renda fixa. Al mercat de bons sobirans, els índexs sobirans guanyaven un 5%, la renda fixa americana un 8% i el deute emergent un 6%. El crèdit global arribava



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2020

al 10%, l'uropeu un 4% i, per darrere, el High Yield europeu amb un 2%, contrastant amb el 6% que s'apreciava en l'any l'americà.

Tenint en compte tot el que ha passat, tampoc ha estat un mal any per als índexs globals de renda variable. El 23 de març, els mercats registraven caigudes de l'entorn de l'34% (S&P), a causa de la por al virus i les seves conseqüències econòmiques. Les contundents polítiques monetàries i fiscals van permetre llavors generar la suficient confiança en la recuperació. A l'agost el principal índex de mercat americà superava els màxims marcats al febrer. Els mercats globals s'han recuperat en un temps rècord. No obstant això, la COVID-19 ha accentuat les diferències entre els mercats i els beneficis, tant a nivell sectorial com geogràfic. Les companyies tecnològiques van disparar a l'alça la seva capitalització i concentració assolint nivells rècord, amb cinc companyies sent el 20% de la valor total del S&P. Des de novembre, els mercats reaccionaven de manera positiva a l resultat electoral i les vacunes. La major confiança en la recuperació va provocar que el focus del mercat rotés des de les companyies de biaix defensiu i de creixement, que s'havien beneficiat de l'entorn de pandèmia i de el focus en la tecnologia "on-line", cap a les companyies cíclicues i de biaix "valor". Aquesta rotació va contribuir a la millora relativa del mercat europeu que fins llavors s'havia mantingut especialment deprimat i que, malgrat això, l'any no va aconseguir tancar en positiu. Durant l'any, les temporades de resultat han estat especialment volàtils i amb resultats deprimits, amb moltes companyies no proporcionant previsions en el primer trimestre i companyies batent deprimides expectatives en els següents. Els mercats emergents, amb Àsia contribuint molt positivament, han tancat l'any amb una forta revalorització d'un 20%. El mercat americà, amb el seu índex S&P, va tancar amb pujades del 18%, el mercat japonès lleugerament per darrere amb un 15% i els mercats europeus molt per darrere amb un -5%, amb el Regne Unit amb un -10%.

Al mercat de divises, el dòlar americà va servir com a valor refugi en els pitjors moments de la crisi. Des de llavors, a mesura que la confiança en la recuperació millorava i els tipus d'interès entre les dues àrees econòmiques s'havien reduït substancialment, el dòlar es va depreciar. L'euro ha tingut un bon comportament enfront de les principals divises, tot i el fort impacte del virus, l'acord del Fons de Recuperació Europeu i la ferma acció de BCE, aconseguen certificar un creixement i confiança en la integració i cohesió de la unió. La lliura s'apreciava amb força davant el positiu tancament de les negociacions del Brexit.

Davant la parada de l'activitat global, les matèries primeres industrials van ser castigades amb força durant la crisi. D'altra banda, els metalls preciosos, especialment l'or ha brillat amb una forta pujada d'un 50% en l'exercici. A l'abril vam viure un moment insòlit amb els preus del cru situant-se en terreny negatiu per primera vegada en la història. Els futurs del WTI van caure fins als -37 USD, els productors pagaven per "treure de sobre" els barrils de cru emmagatzemats. Això va ocórrer a causa de dos esdeveniments, la caiguda de la demanda amb la frenada de l'activitat i de la guerra de preus entre l'OPEP i els altres



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2020

països. Des de llavors el cru s'ha recuperat, tornant a nivells més habituals de 50USD, amb un comportament pla en l'any.

Esperem un 2021 que aconsegueixi capitalitzar la sortida de la crisi sanitària amb unes economies fortament suportades per l'acció coordinada de bancs centrals i governs. No obstant això, en el primer semestre considerem que la pandèmia encara generarà incertesa: els ritmes de vacunació al costat de la mutació de virus mantindran un entorn de confinaments intermitents que creiem poden estendre fins a l'arribada de l'estiu. Tot i la adaptació econòmica als confinaments, les dades econòmiques es seguiran ressentint. No serà fins al segon semestre, amb soroll polític previ, que els programes fiscals anunciats a Europa i previstos als EUA puguin començar a ser una realitat amb impacte econòmic positiu. La seva grandària, la seva potencial acció coincident en el temps i la millora en la productivitat que la crisi ha portat, poden generar un sòlid ritme de creixement global amb un especial biaix cap als múltiples sectors que afavoreixen l'acció de control climàtic.

Entrem en l'exercici amb uns mercats financers que miren amb convicció cap a la carretera que marca la sortida de la crisi, veient tot just afectats per l'efecte dels confinaments anunciats i esperats. Les vacunes, la política fiscal i monetària donen força al mercat que no obstant això cotitzen a unes valoracions cada vegada més exigents i molt superiors a la seva mitjana històrica en renda variable - especialment després d'un entorn de recessió - i un mercat molt intervingut en la renda fixa. L'esperança en el creixement dels beneficis i l'entorn de baixos tipus d'interès reals suporta les valoracions de la renda variable, convertint el suport dels bancs centrals en una de les claus de el període. D'altra banda, l'elevada liquiditat en el sistema i la manca d'alternatives financeres suposen un suport per a les cotitzacions dels actius de risc. Malgrat tot això, la "carrera" contra el virus, entre contagis i vacunació de dictar, en gran mesura, el comportament dels actius de risc. Esperem que la rotació cap a valors cíclics i biaix "valor" des de valors defensius i de creixement, continuï segons es consolidin les expectatives fiscals que han de facilitar un entorn sa d'inflació. Aquest escenari afavoreix el posicionament tàctic en actius de risc, en renda variable a través dels biaixos descrits i, en renda fixa amb preferència del crèdit sobre els sobirans, sent lleugerament cauts en durada. Arranquem l'any amb una exposició moderada a el risc davant un exercici que hauria d'anar de menys a més i la fragilitat és patent - per l'encara elevada incertesa i per les exigents valoracions - en una volatilitat que supera la seva mitjana històrica.

Ús d'instruments financers

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers per la Societat, tal com es descriu en la memòria adjunta, està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de mercat, crèdit, i liquiditat d'acord amb els límits i coeficients establerts per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i desenvolupats pel Reial Decret 1082/2012, de 13 de



Caixabank Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2020

juliol, i successives modificacions, pel qual es reglamenta aquesta Llei i les corresponents Circulars emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Despeses d'I+D i Medi Ambient

Al llarg de l'exercici 2020 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament.

En la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2020 no existeix cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.

Accions pròpies

Al Fons no li aplica el referent a les accions pròpies.

Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2020

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2020 fins a la data d'aquest informe de gestió, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no s'assenyalin en la memòria.