Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

pwc

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Caixabank Gestión Total, F.I. por encargo de los administradores de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

pwc

Caixabank Gestión Total, F.I.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: *Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos* Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo. *Valoración de la cartera de inversiones financieras* Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

pwc

Caixabank Gestión Total, F.I.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

pwc

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

pwc

Caixabank Gestión Total, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de marzo de 2021

AUDITORES

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00875

96,00 EUR

Caixabank Gestión Total, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresados en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	**-**	**-**
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**129 027 123,15**	**151 240 023,68**
Deudores	6 620 334,49	3 835 558,88
Cartera de inversiones financieras	106 695 049,68	127 972 246,55
Cartera interior	52 057 709,48	42 223 170,32
Valores representativos de deuda	49 057 707,85	34 460 812,64
Instrumentos de patrimonio	1,63	7 762 357,68
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 000 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	55 264 774,48	86 632 942,16
Valores representativos de deuda	29 450 486,39	41 780 249,32
Instrumentos de patrimonio	13 090 685,86	30 946 150,79
Instituciones de Inversión Colectiva	12 409 003,19	13 806 084,46
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	314 599,04	100 457,59
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(627 434,28)	(883 865,93)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	15 711 738,98	19 432 218,25
TOTAL ACTIVO	**129 027 123,15**	**151 240 023,68**

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

Caixabank Gestión Total, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**128 706 798,56**	**150 873 307,48**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	128 706 798,56	150 873 307,48
Capital	-	-
Partícipes	130 395 617,92	134 257 146,80
Prima de emisión	-	-
Reservas	196 251,52	196 251,52
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 885 070,88)	16 419 909,16
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**320 324,59**	**366 716,20**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	141 547,00	322 965,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	178 777,59	43 750,47
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**129 027 123,15**	**151 240 023,68**

CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	**107 932 397,53**	**85 435 538,78**
Compromisos por operaciones largas de derivados	67 793 509,13	54 537 403,02
Compromisos por operaciones cortas de derivados	40 138 888,40	30 898 135,76
Otras cuentas de orden	**9 778 851,45**	**21 354 576,23**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	9 778 851,45	21 354 576,23
Otros	-	-

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

Caixabank Gestión Total, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresados en euros)

TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**117 711 248,98**	**106 790 115,01**

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

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 315 371,89)	(1 745 930,95)
Comisión de gestión	(1 126 941,59)	(1 495 258,90)
Comisión de depositario	(106 461,70)	(144 194,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(81 968,60)	(106 477,23)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(1 315 371,89)**	**(1 745 930,95)**
Ingresos financieros	1 237 992,79	2 461 734,01
Gastos financieros	(10 224,49)	(38 278,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(34 319,39)	14 779 389,62
Por operaciones de la cartera interior	276 174,16	2 074 595,93
Por operaciones de la cartera exterior	(310 493,55)	12 704 793,69
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(991 278,18)	463 412,29
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(771 869,72)	549 193,22
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 664 645,59)	(661 585,04)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4 372 055,95)	(3 326 041,10)
Resultados por operaciones con derivados	6 224 093,81	4 538 132,32
Otros	40 738,01	(1 312,96)
Resultado financiero	**(569 698,99)**	**18 215 450,36**
Resultado antes de impuestos	**(1 885 070,88)**	**16 469 519,41**
Impuesto sobre beneficios	-	(49 610,25)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(1 885 070,88)**	**16 419 909,16**

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

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 885 070,88)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(1 885 070,88)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**134 257 146,80**	**196 251,52**	**-**	**16 419 909,16**	**-**	**-**	**150 873 307,48**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**134 257 146,80**	**196 251,52**	**-**	**16 419 909,16**	**-**	**-**	**150 873 307,48**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 885 070,88)	-	-	(1 885 070,88)
Aplicación del resultado del ejercicio	16 419 909,16	-	-	(16 419 909,16)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	745 926,33	-	-	-	-	-	745 926,33
Reembolsos	(21 027 364,37)	-	-	-	-	-	(21 027 364,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**130 395 617,92**	**196 251,52**	**-**	**(1 885 070,88)**	**-**	**-**	**128 706 798,56**

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

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 419 909,16
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**16 419 909,16**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**185 161 917,95**	**196 251,52**	**-**	**(21 538 665,77)**	**-**	**-**	**163 819 503,70**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**185 161 917,95**	**196 251,52**	**-**	**(21 538 665,77)**	**-**	**-**	**163 819 503,70**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 419 909,16	-	-	16 419 909,16
Aplicación del resultado del ejercicio	(21 538 665,77)	-	-	21 538 665,77	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	36 554 216,14	-	-	-	-	-	36 554 216,14
Reembolsos	(65 920 321,52)	-	-	-	-	-	(65 920 321,52)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**134 257 146,80**	**196 251,52**	**-**	**16 419 909,16**	**-**	**-**	**150 873 307,48**

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Caixabank Gestión Total, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 6 de julio de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 51, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 11 de septiembre de 2000 con el número 2.210, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La Sociedad Gestora del Fondo creó, el 8 de abril de 2016, clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del fondo:

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

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

Con fecha 23 de diciembre de 2020, la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear una nueva clase de participaciones en las que se divide el Patrimonio:

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

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

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

Con fecha 30 de octubre de 2020, la CNMV ha autorizado, por solicitud de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., como sociedad Gestora, y de Cecabank, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de Fibiun, SICAV S.A. por Caixabank Gestión Total, F.I. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la fusión por absorción aún no se ha materializado, quedando pendiente de celebración la Junta General de Accionistas de la SICAV en la que se acordará, en su caso, la ratificación de la fusión.

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

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

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

Durante el ejercicio 2019 y en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 22 de diciembre de 2020, el Fondo ha aplicado una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito tal y como se detalla a continuación:

	Plus	Platinum
Comisión de Gestión	1,430%	0,600%
Comisión de Depositaría	0,150%	0,050%

A partir del 23 de diciembre de 2020, inclusive, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito, tal y como se detalla a continuación:

	Plus	Platinum	Cartera
Comisión de Gestión	1,225%	0,500%	0,225%
Comisión de Depositaría	0,100%	0,020%	0,020%

Al 31 de diciembre 2020 y 2019 la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

La inversión mínima inicial es de 50.000 euros para la clase Plus y de 1.000.000 de euros para la clase Platinum. Para la clase Cartera no hay inversión mínima inicial.

Asimismo la inversión mínima a mantener es de 6 euros en la clase Plus, importe que no será de aplicación a los partícipes que lo fueran antes del 26 de junio de 2015 y de 1.000.000 de euros en la clase Platinum, importe que no será de aplicación a los partícipes que provengan de una fusión de IIC en la que el Fondo tenga la condición de beneficiario. En los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el Fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.

- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.

● Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:

  ▪ Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.

  ▪ Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.

- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.

- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2020	2019
Depósitos de garantía	5 451 218,03	2 453 479,39
Administraciones Públicas deudoras	807 770,22	1 290 644,37
Operaciones pendientes de liquidar	361 346,24	89 311,78
Otros	-	2 123,34
	6 620 334,49	**3 835 558,88**

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

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

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	317 711,30	537 640,37
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	490 058,92	753 004,00
	807 770,22	**1 290 644,37**

El capítulo de “Operaciones pendientes de liquidar” a 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, principalmente, el importe de los dividendos pendientes de cobro y por venta de valores.

5. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	26 027,08	163 010,90
Otros	115 519,92	159 954,83
	141 547,00	**322 965,73**

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

	2020	2019
Otras retenciones	26 027,08	113 400,65
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	49 610,25
	26 027,08	**163 010,90**

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2020	2019
Cartera interior	**52 057 709,48**	**42 223 170,32**
Valores representativos de deuda	49 057 707,85	34 460 812,64
Instrumentos de patrimonio	1,63	7 762 357,68
Depósitos en Entidades de Crédito	3 000 000,00	-
Cartera exterior	**55 264 774,48**	**86 632 942,16**
Valores representativos de deuda	29 450 486,39	41 780 249,32
Instrumentos de patrimonio	13 090 685,86	30 946 150,79
Instituciones de Inversión Colectiva	12 409 003,19	13 806 084,46
Derivados	314 599,04	100 457,59
Intereses de la cartera de inversión	**(627 434,28)**	**(883 865,93)**
	106 695 049,68	**127 972 246,55**

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

7. Tesorería

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

	2020	2019
Cuentas en el Depositario	**14 708 990,76**	**14 946 466,37**
Cuentas en euros	1 284 644,65	1 517 408,72
Cuentas en divisa	13 424 346,11	13 429 057,65
Otras cuentas de tesorería	**1 002 748,22**	**4 485 751,88**
Otras cuentas de tesorería en euros	1 002 742,46	4 485 745,60
Otras cuentas de tesorería en divisa	5,76	6,28
	15 711 738,98	**19 432 218,25**

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

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase Plus	Clase Platinum	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a participes	38 161 492,67	90 545 305,89	-
Número de participaciones emitidas	5 216 512,92	7 925 470,18	-
Valor liquidativo por participación	7,32	11,42	10,00
Número de partícipes	1 151	831	-

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

	Clase Plus	Clase Platinum
Patrimonio atribuido a participes	56 171 124,15	94 702 183,33
Número de participaciones emitidas	7 637 820,07	8 322 294,11
Valor liquidativo por participación	7,35	11,38
Número de partícipes	1 510	847

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	9 778 851,45	21 354 576,23
	9 778 851,45	**21 354 576,23**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2020 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 10 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos Posteriores

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

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS|TESORO PUBLICO|.4|2022-04-30	EUR	438 889,30	(2 566,24)	442 660,92	3 771,62	ES00000128O1
BONOS|CASTILLA|4|2024-04-30	EUR	117 702,07	(3 523,18)	120 802,11	3 100,04	ES0001351396
BONOS|MADRID|.727|2021-05-19	EUR	375 303,84	1 416,24	376 921,79	1 617,95	ES0000101719
BONOS|MADRID|4.125|2024-05-21	EUR	2 569 759,94	(154 030,82)	2 674 127,07	104 367,13	ES0000101602
BONOS|TESORO PUBLICO|1.4|2028-04-30	EUR	213 005,78	676,12	224 863,33	11 857,55	ES0000012B39
BONOS|TESORO PUBLICO|4.4|2023-10-31	EUR	487 367,00	(39 506,40)	499 119,77	11 752,77	ES00000123X3
BONOS|TESORO PUBLICO|1.5|2027-04-30	EUR	219 255,42	597,32	224 748,38	5 492,96	ES00000128P8
BONOS|TESORO PUBLICO|.75|2021-07-30	EUR	2 398 621,90	(34 759,21)	2 410 408,01	11 786,11	ES00000128B8
BONOS|TESORO PUBLICO|1.6|2025-04-30	EUR	601 709,35	(5 264,64)	624 492,95	22 783,60	ES00000126Z1
BONOS|TESORO PUBLICO|1.8|2024-11-30	EUR	2 627 347,38	(135 479,43)	2 926 589,33	299 241,95	ES00000126A4
BONOS|TESORO PUBLICO|3.8|2024-04-30	EUR	414 294,63	(18 003,92)	427 975,32	13 680,69	ES00000124W3
BONOS|TESORO PUBLICO|1.45|2027-10-31	EUR	578 403,87	139,77	640 090,27	61 686,40	ES0000012A89
BONOS|TESORO PUBLICO|.45|2022-10-31	EUR	169 684,21	(795,61)	172 122,36	2 438,15	ES0000012A97
BONOS|TESORO PUBLICO|.05|2021-01-31	EUR	150 750,10	(656,89)	150 812,54	62,44	ES00000128X2
TOTALES Deuda pública		**11 362 094,79**	**(391 756,89)**	**11 915 734,15**	**553 639,36**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS|BANKINTER|.625|2027-10-06	EUR	99 957,90	153,89	102 097,37	2 139,47	ES0213679JR9
BONOS|MAPFRE|4.375|2047-03-31	EUR	222 148,69	4 651,24	235 191,23	13 042,54	ES0224244089
TOTALES Renta fija privada cotizada		**322 106,59**	**4 805,13**	**337 288,60**	**15 182,01**	
Emisiones avaladas						
BONOS|FADE|.5|2023-03-17	EUR	199 330,15	1 173,02	203 892,76	4 562,61	ES0378641312
TOTALES Emisiones avaladas		**199 330,15**	**1 173,02**	**203 892,76**	**4 562,61**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO|TESORO PUBLICO|-.518|2021-01-04	EUR	36 600 366,00	(526,65)	36 600 792,34	426,34	ES00000128B8
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**36 600 366,00**	**(526,65)**	**36 600 792,34**	**426,34**	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES|PREFERENCIAL	EUR	41,39	-	1,63	(39,76)	ES0155576038
TOTALES Valores no cotizados - RV		**41,39**	**-**	**1,63**	**(39,76)**	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO|SABADELL|.00001|2021-05-13	EUR	3 000 000,00	-	3 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		**3 000 000,00**	**-**	**3 000 000,00**	**-**	

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

TOTAL Cartera Interior	**51 483 938,92**	**(386 305,39)**	**52 057 709,48**	**573 770,56**

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS|HOLLAND|.75|2027-07-15	EUR	47 009,63	(302,89)	49 644,61	2 634,98	NL0012171458
BONOS|AUSTRIA|.75|2028-02-20	EUR	226 023,17	145,78	242 497,70	16 474,53	AT0000A1ZGE4
BONOS|AUSTRIA|1.2|2025-10-20	EUR	178 564,60	(3 339,73)	184 027,46	5 462,86	AT0000A1FAP5
BONOS|FRECH TREASURY|0|2021-05-25	EUR	101 265,93	(1 091,76)	101 358,76	92,83	FR0013157096
BONOS|HOLLAND|.5|2026-07-15	EUR	86 673,43	(907,40)	87 466,84	793,41	NL0011819040
BONOS|PORTUGAL|2.125|2028-10-17	EUR	117 446,56	(777,56)	130 976,47	13 529,91	PTOTEVOE0018
BONOS|ITALY|1.5|2025-06-01	EUR	190 616,36	3 437,71	211 215,54	20 599,18	IT0005090318
BONOS|PORTUGAL|2.875|2025-10-15	EUR	294 954,25	(3 752,34)	310 514,24	15 559,99	PTOTEKOE0011
BONOS|BELGIUM|.8|2027-06-22	EUR	277 939,52	(590,08)	296 733,70	18 794,18	BE0000341504
BONOS|HOLLAND|2|2024-07-15	EUR	112 012,12	(3 365,33)	114 071,36	2 059,24	NL0010733424
BONOS|HOLLAND|5.5|2028-01-15	EUR	109 224,32	(4 241,70)	116 233,64	7 009,32	NL0000102317
BONOS|ITALY|2.8|2028-12-01	EUR	146 171,92	(2 595,26)	152 221,22	6 049,30	IT0005340929
BONOS|ITALY|1.2|2022-04-01	EUR	957 096,60	(10 512,15)	971 024,15	13 927,55	IT0005244782
BONOS|ITALY|.65|2023-10-15	EUR	564 913,28	16 809,50	600 815,50	35 902,22	IT0005215246
BONOS|ITALY|2|2025-12-01	EUR	489 724,69	2 851,97	543 439,11	53 714,42	IT0005127086
BONOS|PORTUGAL|3.875|2030-02-15	EUR	134 104,84	2 397,83	136 628,15	2 523,31	PTOTEROE0014
BONOS|FRECH TREASURY|1.75|2023-05-25	EUR	1 161 742,25	(50 867,92)	1 178 679,89	16 937,64	FR0011486067
BONOS|ITALY|3.75|2024-09-01	EUR	259 278,58	(5 631,80)	277 718,21	18 439,63	IT0005001547
BONOS|ITALY|4.5|2026-03-01	EUR	299 000,56	(926,33)	313 056,69	14 056,13	IT0004644735
BONOS|ITALY|9|2023-11-01	EUR	1 612 899,92	(240 940,28)	1 663 340,56	50 440,64	IT0000366655
BONOS|EIRE|1|2026-05-15	EUR	84 752,83	(624,58)	88 072,69	3 319,86	IE00BV8C9418
BONOS|EIRE|.9|2028-05-15	EUR	75 406,37	(257,23)	79 011,94	3 605,57	IE00BDHDPR44
BONOS|EIRE|3.9|2023-03-20	EUR	85 049,43	(2 986,77)	85 704,45	655,02	IE00B4S3JD47
BONOS|BELGIUM|2.25|2023-06-22	EUR	97 381,62	(2 968,78)	98 532,87	1 151,25	BE0000328378
BONOS|FRECH TREASURY|1|2025-11-25	EUR	271 762,26	(4 137,23)	275 026,31	3 264,05	FR0012938116
BONOS|BELGIUM|.8|2025-06-22	EUR	486 063,16	(2 881,51)	511 648,20	25 585,04	BE0000334434
BONOS|FRECH TREASURY|2.75|2027-10-25	EUR	421 545,41	(16 881,35)	449 442,13	27 896,72	FR0011317783
BONOS|FRECH TREASURY|8.25|2022-04-25	EUR	132 605,16	(15 618,49)	133 068,17	463,01	FR0000571044
BONOS|FINLAND|.5|2027-09-15	EUR	75 878,43	(84,67)	80 978,60	5 100,17	FI4000278551
BONOS|DEUTSCHLAND|.25|2028-08-15	EUR	200 440,72	(1 712,56)	203 557,86	3 117,14	DE0001102457
BONOS|DEUTSCHLAND|1.75|2024-02-15	EUR	271 152,75	(8 090,92)	275 581,43	4 428,68	DE0001102333
BONOS|FRECH TREASURY|1.75|2024-11-25	EUR	330 669,23	(11 232,97)	340 907,78	10 238,55	FR0011962398
BONOS|FRECH TREASURY|0|2022-05-25	EUR	101 041,99	(664,67)	101 676,67	634,68	FR0013219177
TOTALES Deuda pública		**10 000 411,89**	**(372 341,47)**	**10 404 872,90**	**404 461,01**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS|BSAN|1.125|2027-06-23	EUR	100 388,32	561,88	105 988,82	5 600,50	XS2194370727

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

BONOS|TELEFONICA NL|5.875|2033-02-14	EUR	227 393,39	2 001,20	246 597,80	19 204,41	XS0162869076
BONOS|RWE FIN|5.75|2033-02-14	EUR	231 931,35	1 821,24	249 428,81	17 497,46	XS0162513211
BONOS|DT INT FIN|7.5|2033-01-24	EUR	181 242,71	(182,27)	189 806,47	8 563,76	XS0161488498
BONOS|ELECTRCPORTUGAL|1.625|2027-04-15	EUR	107 781,59	494,33	109 721,20	1 939,61	PTEDPNOM0015
BONOS|ELECTRCPORTUGAL|4.496|2079-04-30	EUR	109 143,94	2 323,82	110 838,04	1 694,10	PTEDPKOM0034
BONOS|NN GROUP NV|4.5|2099-01-15	EUR	114 500,09	1 864,11	115 969,45	1 469,36	XS1028950290
BONOS|GRAND CITY PROP|1.5|2027-02-22	EUR	306 592,77	3 203,97	321 743,39	15 150,62	XS1781401085
BONOS|EDP FINANCE BV|.375|2026-09-16	EUR	123 688,92	11 178,30	115 005,22	(8 683,70)	XS2053052895
BONOS|REPSOL ITL|4.247|2021-12-13	EUR	153 187,47	142,98	167 295,19	14 107,72	XS2186001314
BONOS|GROUPE AUCHAN|2.875|2026-01-29	EUR	220 682,97	3 300,11	222 420,65	1 737,68	FR0013510179
BONOS|STANDARDCHART|2.5|2021-09-09	EUR	317 571,79	2 500,66	330 287,10	12 715,31	XS2183818637
BONOS|CREDIT SUISSE L|.45|2025-05-19	EUR	105 307,89	382,75	108 572,38	3 264,49	XS2176686546
BONOS|TOTAL CAPITAL S|.952|2031-05-18	EUR	312 788,00	1 567,66	325 807,54	13 019,54	XS2176605306
BONOS|ABBVIE INC|2.625|2028-11-15	EUR	206 231,82	587,82	236 965,82	30 734,00	XS2125914833
BONOS|GM FINL CO|.85|2026-02-26	EUR	434 373,18	4 139,20	452 591,10	18 217,92	XS2125145867
BONOS|UNICREDIT SPA|1.2|2021-01-20	EUR	249 739,81	2 884,55	254 006,52	4 266,71	XS2104967695
BONOS|ORANGE SA|1.75|2021-03-19	EUR	102 580,91	1 345,31	103 405,72	824,81	FR0013447877
BONOS|VODAFONE|2.875|2037-11-20	EUR	121 248,22	(4,33)	129 017,28	7 769,06	XS1721422902
BONOS|MERCEDES BENZ F|.00001|2022-08-21	EUR	199 052,00	210,41	200 217,60	1 165,60	DE000A2R6UF7
BONOS|ORANGE SA|1.375|2049-09-04	EUR	206 447,57	838,51	227 776,53	21 328,96	FR0013444692
BONOS|ORANGE SA|2.375|2021-04-15	EUR	105 608,14	1 026,10	106 379,68	771,54	FR0013413887
BONOS|VINCI|1.625|2029-01-18	EUR	336 535,08	3 275,35	340 515,90	3 980,82	FR0013397452
BONOS|ORANGE SA|2|2029-01-15	EUR	216 843,46	1 956,75	232 731,32	15 887,86	FR0013396520
BONOS|CR AGRIC ASSURA|4.25|2021-01-13	EUR	212 551,29	5 674,50	227 233,59	14 682,30	FR0012444750
BONOS|GROUPAMA SA|6.375|2021-05-28	EUR	341 614,63	8 364,75	349 970,46	8 355,83	FR0011896513
BONOS|ELECTRICITE DE|5|2021-01-22	EUR	340 863,28	8 485,35	351 045,01	10 181,73	FR0011697028
BONOS|JPMORGAN CHASE|2.875|2028-05-24	EUR	516 386,01	(4 989,83)	555 878,72	39 492,71	XS0935427970
BONOS|BNP|.375|2027-10-14	EUR	100 350,74	68,81	101 248,33	897,59	FR00140005J1
BONOS|BANQUE FED CRED|.1|2027-10-08	EUR	100 282,21	13,91	100 761,10	478,89	FR00140003P3
BONOS|DEUTSCHETELECOM|2.25|2039-03-29	EUR	118 407,23	1 437,76	127 877,77	9 470,54	DE000A2LQRS3
BONOS|DAIMLER AG|1.4|2024-01-12	EUR	205 538,04	777,56	210 786,64	5 248,60	DE000A169G15
BONOS|CREDIT SUISSE|1.25|2021-07-17	EUR	293 501,95	2 681,84	307 152,96	13 651,01	CH0343366842
BONOS|UBS GROUP AG|2.125|2024-03-04	EUR	259 691,96	(1 590,14)	269 489,60	9 797,64	CH0314209351
BONOS|ANHEUSER-BUSCH|2.875|2032-04-02	EUR	239 078,95	3 298,76	252 099,92	13 020,97	BE6320935271
BONOS|ANHEUSER SA/NV|2.75|2036-03-17	EUR	352 008,35	5 677,72	379 748,47	27 740,12	BE6285457519
BONOS|ELECTRICITE DE|4.125|2027-03-25	EUR	127 243,85	(724,55)	129 568,23	2 324,38	FR0011225143
BONOS|FRESENIUS FIN|3|2032-01-30	EUR	142 301,20	11 064,15	160 464,70	18 163,50	XS1554373834
BONOS|ALLIANZ|1.301|2049-09-25	EUR	293 162,96	1 597,98	310 587,26	17 424,30	DE000A2YPFA1

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

BONOS|TELEFONICA NL|3|2021-12-06	EUR	96 234,10	1 504,85	101 565,86	5 331,76	XS1795406575
BONOS|LEASEPLAN CORP|1|2022-02-25	EUR	591 392,34	8 446,37	604 879,60	13 487,26	XS1955169104
BONOS|IMPERIAL TOBACC|1.125|2023-08-14	EUR	154 615,33	(588,51)	155 162,65	547,32	XS1951313680
BONOS|SANTANDER CB AS|.875|2022-01-21	EUR	400 345,01	3 183,43	404 875,75	4 530,74	XS1936784831
BONOS|ATYT|3.15|2036-09-04	EUR	240 062,40	1 629,86	297 380,85	57 318,45	XS1629866432
BONOS|ATYT|2.35|2029-09-05	EUR	213 738,56	946,05	232 823,40	19 084,84	XS1907120791
BONOS|BSAN|-.53367857|2021-03-29	EUR	1 199 083,27	896,60	1 209 157,03	10 073,76	XS1689234570
BONOS|AMADEUS HOLDING|.875|2023-09-18	EUR	396 445,29	1 620,44	407 808,82	11 363,53	XS1878191052
BONOS|ENEL FINANCE NV|1.125|2034-10-17	EUR	317 038,74	416,82	327 711,67	10 672,93	XS2066706735
BONOS|TELEFONICA NL|3.875|2021-09-22	EUR	107 577,93	2 167,67	107 000,97	(576,96)	XS1795406658
BONOS|BBVA|1|2026-06-21	EUR	205 805,73	849,89	210 739,64	4 933,91	XS2013745703
BONOS|TELEFONICA SAU|1.447|2027-01-22	EUR	98 428,18	(4 132,00)	113 425,02	14 996,84	XS1756296965
BONOS|BMW FINANCE NV|.375|2027-09-24	EUR	99 603,32	156,27	102 740,41	3 137,09	XS2055728054
BONOS|MEDIOBANCA SPA|1.75|2024-01-25	EUR	141 971,31	2 331,55	142 923,58	952,27	XS1928480166
BONOS|HOLCIM FINANCE|.5|2031-04-23	EUR	200 029,21	106,27	201 037,83	1 008,62	XS2261215011
BONOS|MUENCHENER R.|1.25|2041-05-25	EUR	200 729,94	677,10	208 214,98	7 485,04	XS2221845683
BONOS|GENERALI|2.429|2031-07-14	EUR	114 970,83	1 300,69	126 257,35	11 286,52	XS2201857534
BONOS|CAIXABANK|.75|2026-07-10	EUR	100 261,72	335,10	102 816,43	2 554,71	XS2200150766
BONOS|ALTRIA|3.125|2031-06-15	EUR	117 399,56	1 466,74	119 731,03	2 331,47	XS1843443786
BONOS|CRH FUNDING BV|1.875|2024-01-09	EUR	354 190,27	4 063,24	360 290,21	6 099,94	XS1328173080
BONOS|MORGANSTANLEY|1|2022-12-02	EUR	450 481,10	259,07	460 358,46	9 877,36	XS1529838085
BONOS|UNICREDIT SPA|2.125|2026-10-24	EUR	100 776,29	227,65	111 010,24	10 233,95	XS1508450688
BONOS|TOTAL FINA|3.369|2021-10-06	EUR	103 548,53	888,55	112 578,24	9 029,71	XS1501166869
BONOS|EDP FINANCE BV|1.125|2024-02-12	EUR	504 558,06	3 011,44	515 312,67	10 754,61	XS1471646965
BONOS|GOLDMAN SACHS|1.625|2026-07-27	EUR	490 938,95	1 579,16	521 092,71	30 153,76	XS1458408561
BONOS|EDP FINANCE BV|2.375|2023-03-23	EUR	211 807,78	1 338,10	213 712,78	1 905,00	XS1385395121
BONOS|GENERALI|2.124|2030-10-01	EUR	212 660,38	987,05	213 140,04	479,66	XS2056491587
BONOS|CREDIT AGRICOLE|2|2029-03-25	EUR	216 363,83	2 526,56	221 920,89	5 557,06	XS1968706108
BONOS|VERIZON|2.875|2038-01-15	EUR	124 518,66	2 378,99	132 067,18	7 548,52	XS1708335978
BONOS|GLENCORE FIN EU|1.5|2026-10-15	EUR	206 859,74	309,50	211 753,38	4 893,64	XS1981823542
BONOS|REPSOL ITL|3.875|2021-03-25	EUR	234 550,46	4 783,43	234 976,60	426,14	XS1207054666
BONOS|VONOVIA SE|4|2021-12-17	EUR	213 699,86	(5 021,52)	212 532,37	(1 167,49)	XS1117300837
BONOS|INTESA SANPAOLO|3.928|2026-09-15	EUR	218 885,45	1 900,13	225 228,86	6 343,41	XS1109765005
BONOS|CITIGROUP|2.125|2026-09-10	EUR	319 266,76	(5 065,78)	340 762,94	21 496,18	XS1107727007
BONOS|BANK OF AMERICA|2.375|2024-06-19	EUR	105 705,82	403,07	109 283,77	3 577,95	XS1079726334
BONOS|BSAN|3.25|2026-04-04	EUR	227 503,51	4 318,96	228 047,07	543,56	XS1384064587
BONOS|ATYT|1.8|2026-09-05	EUR	215 298,27	(1 325,55)	220 649,39	5 351,12	XS1907120528
BONOS|AXA|3.875|2021-10-08	EUR	109 468,36	324,70	114 317,08	4 848,72	XS1069439740

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

(Expresado en euros)

BONOS|BRITISH TELECOM|.625|2021-03-10	EUR	99 538,00	878,09	99 797,76	259,76	XS1377680381
TOTALES Renta fija privada cotizada		**18 150 196,89**	**131 339,01**	**18 872 087,80**	**721 890,91**	
Emisiones avaladas						
BONOS|EUROPEAN COMMUN|.00001|2025-11-04	EUR	56 692,41	(42,63)	56 790,53	98,12	EU000A284451
BONOS|EUROPEAN COMMUN|.00001|2030-10-04	EUR	116 519,37	(83,80)	116 735,16	215,79	EU000A283859
TOTALES Emisiones avaladas		**173 211,78**	**(126,43)**	**173 525,69**	**313,91**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES|PEUGEOT SA	EUR	821 206,60	-	997 702,00	176 495,40	FR0000121501
ACCIONES|SANOFI	EUR	839 887,62	-	787 000,00	(52 887,62)	FR0000120578
ACCIONES|TOTAL FINA	EUR	1 131 550,62	-	871 910,00	(259 640,62)	FR0000120271
ACCIONES|ENEL	EUR	716 226,38	-	860 704,00	144 477,62	IT0003128367
ACCIONES|PROSUS NV	EUR	615 558,61	-	839 420,00	223 861,39	NL0013654783
ACCIONES|NESTLE	CHF	864 250,55	-	828 676,26	(35 574,29)	CH0038863350
ACCIONES|LINDE PLC	EUR	768 761,28	-	852 000,00	83 238,72	IE00BZ12WP82
ACCIONES|ZURICH FINANCIA	CHF	723 219,62	-	862 977,24	139 757,62	CH0011075394
ACCIONES|VODAFONE	GBP	817 974,28	-	836 006,34	18 032,06	GB00BH4HKS39
ACCIONES|UNILEVER PLC	GBP	837 256,42	-	848 510,84	11 254,42	GB00B10RZP78
ACCIONES|GLAXOSMITHKLIN	GBP	998 203,34	-	809 273,34	(188 930,00)	GB0009252882
ACCIONES|ERSTE GR BK AKT	EUR	1 056 864,98	-	890 358,00	(166 506,98)	AT0000652011
ACCIONES|BNP	EUR	671 332,64	-	896 584,00	225 251,36	FR0000131104
ACCIONES|ALSTOM	EUR	845 717,21	-	932 200,00	86 482,79	FR0010220475
ACCIONES|RIOTINTO	GBP	673 150,55	-	977 363,84	304 213,29	GB0007188757
TOTALES Acciones admitidas cotización		**12 381 160,70**	**-**	**13 090 685,86**	**709 525,16**	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF|CONCEPT FUND	USD	2 515 239,48	-	2 351 773,22	(163 466,26)	IE00BZ036H21
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	624 675,49	-	651 436,99	26 761,50	IE00B5M4WH52
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	6 149 458,61	-	6 909 145,00	759 686,39	IE00B52VJ196
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	2 552 830,14	-	2 496 647,98	(56 182,16)	IE0032895942
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**11 842 203,72**	**-**	**12 409 003,19**	**566 799,47**	
TOTAL Cartera Exterior		**52 547 184,98**	**(241 128,89)**	**54 950 175,44**	**2 402 990,46**	

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONOS|PRIMA INM||2099-09-25	EUR	0,01	-	-	(0,01)	ES0370885016
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**0,01**	**-**	**-**	**(0,01)**	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**0,01**	**-**	**-**	**(0,01)**	

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO|F MINI MSCI EME|50	USD	1 495 479,46	1 528 989,48	19/03/2021
FUTURO|F SYP500M|50	USD	35 359 419,11	36 056 480,99	19/03/2021
FUTURO|FUT MSCIA|100	USD	9 518 119,01	9 796 995,87	19/03/2021
FUTURO|FUT EUROSTOXX|10	EUR	3 051 710,01	3 088 500,00	19/03/2021
FUTURO|F TOPIX INDEX|10000	JPY	6 597 204,32	6 690 186,96	11/03/2021
FUTURO|F ST600 EUROPE|50	EUR	6 397 640,00	6 535 400,00	19/03/2021
FUTURO|NIKKEI|1000	JPY	5 072 537,22	5 194 919,93	11/03/2021
FUTURO|F EURBTP|100000|FISICA	EUR	301 400,00	304 020,00	8/03/2021
TOTALES Futuros comprados		**67 793 509,13**	**69 195 493,23**	
Emisión de opciones "put"				
Otros compromisos de compra				
OTROS|IIC|IE00B5M4WH52	USD	624 675,49	651 436,99	
TOTALES Otros compromisos de compra		**624 675,49**	**651 436,99**	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO|F 10YR ULTRA|100000|FISICA	USD	6 176 916,91	6 015 545,06	22/03/2021
FUTURO|FUT EUR/JPY CME|125000JPY	JPY	2 621 679,22	2 617 131,42	15/03/2021
FUTURO|FUT BUND 10Y|100000|FISICA	EUR	1 060 920,00	1 065 840,00	8/03/2021
FUTURO|FUT EUR/GBP CME|125000GBP	GBP	2 001 039,98	2 002 412,14	15/03/2021
FUTURO|FUT CHF|125000CHF	CHF	2 875 801,95	2 873 910,59	15/03/2021
FUTURO|F BOBL|100000|FISICA	EUR	14 178 150,00	14 193 900,00	8/03/2021
FUTURO|FUT OAT|100000	EUR	167 050,00	167 860,00	8/03/2021
FUTURO|FUT EUR/SEK|125000SEK	SEK	375 151,58	375 261,25	15/03/2021
FUTURO|F EUROUSD FIX|125000USD	USD	10 682 178,76	10 650 656,90	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		**40 138 888,40**	**39 962 517,36**	
TOTALES		**108 557 073,02**	**109 809 447,58**	

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS|CASTILLA|4|2024-04-30	EUR	117 702,07	(108,96)	119 809,56	2 107,49	ES0001351396
BONOS|MADRID|.727|2021-05-19	EUR	375 303,84	1 479,58	380 371,34	5 067,50	ES0000101719
BONOS|TESORO PUBLICO|4|2020-04-30	EUR	296 918,02	(9 621,08)	297 057,40	139,38	ES00000122D7
BONOS|TESORO PUBLICO|.05|2021-01-31	EUR	150 750,10	(359,56)	151 242,69	492,59	ES00000128X2
BONOS|TESORO PUBLICO|4.4|2023-10-31	EUR	3 008 272,82	(146 766,09)	3 067 107,52	58 834,70	ES00000123X3
BONOS|TESORO PUBLICO|1.4|2028-04-30	EUR	107 631,17	889,51	112 133,58	4 502,41	ES0000012B39
BONOS|TESORO PUBLICO|.45|2022-10-31	EUR	169 684,21	(382,31)	172 229,51	2 545,30	ES0000012A97
BONOS|TESORO PUBLICO|1.45|2027-10-31	EUR	578 403,87	837,35	624 694,22	46 290,35	ES0000012A89
BONOS|TESORO PUBLICO|.4|2022-04-30	EUR	641 609,53	(1 376,00)	647 648,49	6 038,96	ES00000128O1
BONOS|TESORO PUBLICO|.75|2021-07-30	EUR	2 398 621,90	(23 705,22)	2 425 418,70	26 796,80	ES00000128B8
BONOS|TESORO PUBLICO|2.15|2025-10-31	EUR	166 119,72	(2 191,23)	173 282,94	7 163,22	ES00000127G9
BONOS|TESORO PUBLICO|1.6|2025-04-30	EUR	601 709,35	1 219,47	614 850,76	13 141,41	ES00000126Z1
BONOS|TESORO PUBLICO|1.8|2024-11-30	EUR	2 627 347,38	(100 746,81)	2 940 617,96	313 270,58	ES00000126A4
BONOS|TESORO PUBLICO|3.8|2024-04-30	EUR	414 294,63	(6 916,81)	425 004,82	10 710,19	ES00000124W3
BONOS|MADRID|4.125|2024-05-21	EUR	2 569 759,94	(90 054,97)	2 664 616,00	94 856,06	ES0000101602
TOTALES Deuda pública		**14 224 128,55**	**(377 803,13)**	**14 816 085,49**	**591 956,94**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS|MAPFRE|4.375|2047-03-31	EUR	222 148,69	7 583,03	234 537,42	12 388,73	ES0224244089
BONOS|BANKINTER|.875|2024-03-05	EUR	200 288,35	1 398,47	205 774,74	5 486,39	ES0313679K13
TOTALES Renta fija privada cotizada		**422 437,04**	**8 981,50**	**440 312,16**	**17 875,12**	
Emisiones avaladas						
BONOS|FADE|.5|2023-03-17	EUR	199 330,15	1 039,21	203 792,41	4 462,26	ES0378641312
TOTALES Emisiones avaladas		**199 330,15**	**1 039,21**	**203 792,41**	**4 462,26**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO|TESORO PUBLICO|-.48|2020-01-02	EUR	19 000 393,00	(253,34)	19 000 622,58	229,58	ES00000128O1
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**19 000 393,00**	**(253,34)**	**19 000 622,58**	**229,58**	
Acciones admitidas cotización						
DERECHOS|REPSOL SA	EUR	42 282,21	-	42 229,36	(52,85)	ES06735169F2
ACCIONES|TELEFONICA	EUR	1 857 142,97	-	1 407 302,00	(449 840,97)	ES0178430E18
ACCIONES|REPSOL SA	EUR	1 288 335,91	-	1 390 673,69	102 337,78	ES0173516115
ACCIONES|GRIFOLS, S.A.	EUR	1 235 547,39	-	1 609 216,00	373 668,61	ES0171996087
ACCIONES|BSAN	EUR	2 223 108,29	-	1 594 575,00	(628 533,29)	ES0113900J37
ACCIONES|INTL AIR GROUP	EUR	1 432 827,02	-	1 718 360,00	285 532,98	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		**8 079 243,79**	**-**	**7 762 356,05**	**(316 887,74)**	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES|PREFERENCIAL	EUR	41,39	-	1,63	(39,76)	ES0155576038

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

(Expresado en euros)

TOTALES Valores no cotizados – RV	**41,39**	**-**	**1,63**	**(39,76)**
TOTAL Cartera Interior	**41 925 573,92**	**(368 035,76)**	**42 223 170,32**	**297 596,40**

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS|AUSTRIA|.75|2028-02-20	EUR	226 023,17	796,48	235 160,57	9 137,40	AT0000A1ZGE4
BONOS|HOLLAND|5.5|2028-01-15	EUR	218 448,65	(1 233,35)	227 895,31	9 446,66	NL0000102317
BONOS|HOLLAND|2|2024-07-15	EUR	248 666,91	(2 604,98)	251 390,38	2 723,47	NL0010733424
BONOS|HOLLAND|.5|2026-07-15	EUR	86 673,43	(65,61)	85 441,94	(1 231,49)	NL0011819040
BONOS|HOLLAND|.75|2027-07-15	EUR	47 009,63	(67,91)	48 453,40	1 443,77	NL0012171458
BONOS|PORTUGAL|2.875|2025-10-15	EUR	178 654,27	(1 601,14)	191 817,01	13 162,74	PTOTEKOE0011
BONOS|ITALY|1.5|2025-06-01	EUR	190 616,36	2 105,83	206 180,07	15 563,71	IT0005090318
BONOS|FRECH TREASURY|8.25|2022-04-25	EUR	251 949,80	(13 233,94)	253 172,11	1 222,31	FR0000571044
BONOS|AUSTRIA|1.2|2025-10-20	EUR	178 564,60	(1 289,56)	180 814,62	2 250,02	AT0000A1FAP5
BONOS|ITALY|1.2|2022-04-01	EUR	1 012 184,16	(8 723,43)	1 025 191,27	13 007,11	IT0005244782
BONOS|BELGIUM|2.25|2023-06-22	EUR	152 712,09	(1 237,67)	154 233,20	1 521,11	BE0000328378
BONOS|BELGIUM|.8|2025-06-22	EUR	690 866,64	(2 059,87)	719 062,51	28 195,87	BE0000334434
BONOS|BELGIUM|.8|2027-06-22	EUR	277 939,52	350,90	288 475,31	10 535,79	BE0000341504
BONOS|DEUTSCHLAND|1.75|2024-02-15	EUR	937 002,16	(11 315,04)	948 642,69	11 640,53	DE0001102333
BONOS|DEUTSCHLAND|.25|2028-08-15	EUR	360 366,82	(535,23)	353 986,10	(6 380,72)	DE0001102457
BONOS|FINLAND|.5|2027-09-15	EUR	151 756,86	30,29	157 030,47	5 273,61	FI4000278551
BONOS|FRECH TREASURY|1.75|2024-11-25	EUR	551 115,39	(10 666,82)	563 662,48	12 547,09	FR0011962398
BONOS|ITALY|9|2023-11-01	EUR	1 612 899,92	(156 105,28)	1 647 096,81	34 196,89	IT0000366655
BONOS|US|2.125|2021-09-30	USD	3 974 304,87	17 076,88	3 916 660,00	(57 644,87)	US912828F213
BONOS|ITALY|.65|2023-10-15	EUR	564 913,28	10 155,63	598 518,86	33 605,58	IT0005215246
BONOS|FRECH TREASURY|1|2025-11-25	EUR	380 182,35	(1 385,99)	377 728,25	(2 454,10)	FR0012938116
BONOS|FRECH TREASURY|0|2021-05-25	EUR	192 405,26	(1 230,67)	192 831,33	426,07	FR0013157096
BONOS|FRECH TREASURY|0|2022-05-25	EUR	191 979,79	(745,71)	193 403,05	1 423,26	FR0013219177
BONOS|EIRE|3.9|2023-03-20	EUR	85 049,43	111,27	85 308,61	259,18	IE00B4S3JD47
BONOS|ITALY|2.8|2028-12-01	EUR	146 171,92	(377,81)	142 133,45	(4 038,47)	IT0005340929
BONOS|EIRE|1|2026-05-15	EUR	84 752,83	46,74	86 194,39	1 441,56	IE00BV8C9418
BONOS|ITALY|.2|2020-10-15	EUR	2 025 918,77	1 445,34	2 033 664,21	7 745,44	IT0005285041
BONOS|ITALY|4.25|2020-03-01	EUR	10 028 232,66	(333 362,47)	10 030 345,65	2 112,99	IT0004536949
BONOS|ITALY|4.5|2023-05-01	EUR	832 214,94	(38 655,76)	841 386,07	9 171,13	IT0004898034
BONOS|ITALY|3.75|2024-09-01	EUR	259 278,58	(1 538,50)	273 655,73	14 377,15	IT0005001547
BONOS|FRECH TREASURY|1.75|2023-05-25	EUR	1 602 729,06	(43 674,36)	1 626 170,07	23 441,01	FR0011486067
BONOS|ITALY|2|2025-12-01	EUR	489 724,69	2 206,41	528 037,27	38 312,58	IT0005127086
BONOS|FRECH TREASURY|2.75|2027-10-25	EUR	662 428,50	(14 572,21)	689 924,99	27 496,49	FR0011317783
BONOS|PORTUGAL|2.125|2028-10-17	EUR	117 446,56	(33,14)	127 083,64	9 637,08	PTOTEVOE0018
BONOS|EIRE|.9|2028-05-15	EUR	75 406,37	247,03	76 228,19	821,82	IE00BDHDPR44
TOTALES Deuda pública		**29 086 590,24**	**(611 743,65)**	**29 356 980,01**	**270 389,77**	

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada

BONOS|CRH FUNDING BV|1.875|2024-01-09	EUR	251 320,39	782,51	257 948,77	6 628,38	XS1328173080
BONOS|UBS GROUP SWITZ|2.125|2024-03-04	EUR	259 691,96	798,79	269 258,57	9 566,61	CH0314209351
BONOS|TELEFONICA NL|5.875|2033-02-14	EUR	72 734,83	175,75	79 629,59	6 894,76	XS0162869076
BONOS|ELECTRICITE DE|4.125|2027-03-25	EUR	254 487,71	5 953,14	254 344,88	(142,83)	FR0011225143
BONOS|ELECTRICITE DE|4.625|2024-09-11	EUR	180 533,71	(3 455,13)	187 276,63	6 742,92	FR0010800540
BONOS|ALLIANZ|1.301|2049-09-25	EUR	197 604,23	734,42	198 311,18	706,95	DE000A2YPFA1
BONOS|VONOVIA SE|1.8|2025-06-29	EUR	103 609,93	460,79	107 075,05	3 465,12	DE000A2RWZZ6
BONOS|DAIMLER AG|1.4|2024-01-12	EUR	103 714,01	330,22	105 826,75	2 112,74	DE000A169G15
BONOS|SANEF|1.875|2026-03-16	EUR	319 376,09	8 249,28	317 201,69	(2 174,40)	FR0013053329
BONOS|CITIGROUP|2.125|2026-09-10	EUR	319 266,76	(3 021,67)	337 645,49	18 378,73	XS1107727007
BONOS|ASML HOLDING NV|1.375|2026-07-07	EUR	253 654,31	1 027,05	268 642,85	14 988,54	XS1405780963
BONOS|HEIDELBERGER|2.25|2023-03-30	EUR	338 867,36	13 791,75	326 264,45	(12 602,91)	XS1387174375
BONOS|ORANGE SA|.875|2027-02-03	EUR	100 062,11	789,54	103 093,95	3 031,84	FR0013217114
BONOS|MORGANSTANLEY|1.75|2024-03-11	EUR	278 366,61	(365,99)	287 979,78	9 613,17	XS1379171140
BONOS|RCI BANQUE SA|1.625|2026-05-26	EUR	146 804,77	1 922,91	153 726,59	6 921,82	FR0013334695
BONOS|BHP BILLITON FI|4.75|2020-04-22	EUR	288 904,29	3 957,24	291 499,63	2 595,34	XS1309436753
BONOS|DT INT FIN|7.5|2033-01-24	EUR	181 242,71	5 574,04	177 547,81	(3 694,90)	XS0161488498
BONOS|REPSOL ITL|2.25|2026-12-10	EUR	216 956,62	(3 645,44)	230 545,64	13 589,02	XS1148073205
BONOS|RWE FIN|5.75|2033-02-14	EUR	111 260,69	1 297,24	120 402,33	9 141,64	XS0162513211
BONOS|ATYT|2.4|2024-03-15	EUR	270 444,29	9 357,47	265 706,70	(4 737,59)	XS1076018131
BONOS|AXA|3.875|2020-10-08	EUR	272 831,08	2 455,32	286 018,04	13 186,96	XS1069439740
BONOS|JPMORGAN CHASE|2.875|2028-05-24	EUR	397 168,02	(1 033,71)	429 367,20	32 199,18	XS0935427970
BONOS|BARC BK PLC|6.625|2022-03-30	EUR	226 254,20	5 360,38	229 843,64	3 589,44	XS0611398008
BONOS|ANHEUSER SA/NV|2.875|2024-09-25	EUR	236 169,70	(5 735,12)	244 789,22	8 619,52	BE6243179650
BONOS|ENEL FINANCE NV|1.966|2025-01-27	EUR	384 562,47	800,98	400 947,89	16 385,42	XS1176079843
BONOS|CREDIT SUISSE|1.25|2020-07-17	EUR	293 501,95	2 250,18	306 467,03	12 965,08	CH0343366842
BONOS|BSAN|3.25|2026-04-04	EUR	221 046,06	3 209,73	229 455,11	8 409,05	XS1384064587
BONOS|ALLERGAN|2.625|2028-11-15	EUR	207 374,27	140,05	231 145,79	23 771,52	XS1909193317
BONOS|ATYT|1.8|2026-09-05	EUR	215 298,27	987,45	214 457,21	(841,06)	XS1907120528
BONOS|UNICREDIT SPA|2.125|2026-10-24	EUR	100 776,29	320,37	108 612,44	7 836,15	XS1508450688
BONOS|FRESENIUS FIN|3|2032-01-30	EUR	142 301,20	8 913,13	148 258,51	5 957,31	XS1554373834
BONOS|BBVA|3.5|2027-02-10	EUR	116 636,98	2 739,13	117 371,72	734,74	XS1562614831
BONOS|CAIXABANK|3.5|2020-02-17	EUR	105 908,01	769,52	107 978,71	2 070,70	XS1565131213
BONOS|ATYT|3.15|2036-09-04	EUR	240 062,40	1 882,72	275 109,10	35 046,70	XS1629866432
BONOS|INMOB COLONIAL|1.625|2025-11-28	EUR	205 690,12	(174,44)	211 359,47	5 669,35	XS1725677543
BONOS|TELEFONICA SAU|1.447|2027-01-22	EUR	196 856,37	3 114,84	211 616,73	14 760,36	XS1756296965
BONOS|GRAND CITY PROP|1.5|2027-02-22	EUR	305 278,32	3 734,21	311 632,37	6 354,05	XS1781401085
BONOS|BAYER CAPITAL C|.625|2022-12-15	EUR	201 115,58	(324,10)	203 690,74	2 575,16	XS1840614900
BONOS|IBERDROLA FINAN|1.25|2026-10-28	EUR	299 836,50	726,89	318 519,85	18 683,35	XS1847692636
BONOS|CR AGRIC ASSURA|4.25|2020-01-13	EUR	106 732,26	3 167,86	114 288,77	7 556,51	FR0012444750

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

BONOS|ATYT|2.35|2029-09-05	EUR	100 991,74	674,11	111 927,54	10 935,80	XS1907120791
BONOS|EDP FINANCE BV|.375|2026-09-16	EUR	123 688,92	148,85	122 580,90	(1 108,02)	XS2053052895
BONOS|ARCELOR|2.25|2024-01-17	EUR	167 877,66	3 205,09	174 055,03	6 177,37	XS1936308391
BONOS|BMW FINANCE NV|.375|2027-09-24	EUR	99 603,32	105,29	99 239,12	(364,20)	XS2055728054
BONOS|TOTAL CAPITAL S|1.023|2027-03-04	EUR	313 073,99	1 293,46	317 936,88	4 862,89	XS1874122770
BONOS|GOLDMAN SACHS|1.625|2026-07-27	EUR	386 005,07	2 051,37	405 905,47	19 900,40	XS1458408561
BONOS|EDP FINANCE BV|1.125|2024-02-12	EUR	297 242,98	2 573,05	306 872,65	9 629,67	XS1471646965
BONOS|TOTAL FINA|3.369|2020-10-06	EUR	154 706,50	862,39	171 962,54	17 256,04	XS1501166869
BONOS|BANQUE POP CAIS|2.75|2020-07-08	EUR	417 280,28	1 295,68	419 425,94	2 145,66	FR0012018851
BONOS|CARREFOUR|1|2027-05-17	EUR	412 068,54	2 176,18	412 969,48	900,94	FR0013419736
BONOS|ORANGE SA|2.375|2020-04-15	EUR	105 608,14	1 645,97	105 696,19	88,05	FR0013413887
BONOS|ORANGE SA|2|2029-01-15	EUR	106 406,69	1 428,25	112 149,56	5 742,87	FR0013396520
BONOS|ENGIE SA|.875|2025-09-19	EUR	308 495,34	(221,56)	313 500,29	5 004,95	FR0013365285
BONOS|AMADEUS HOLDING|.875|2023-09-18	EUR	300 489,28	656,05	308 189,85	7 700,57	XS1878191052
TOTALES Renta fija privada cotizada		**12 017 841,88**	**95 913,48**	**12 423 269,31**	**405 427,43**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES|VIVENDI	EUR	1 540 736,72	-	1 549 200,00	8 463,28	FR0000127771
ACCIONES|TOTAL FINA	EUR	1 435 114,51	-	1 477 771,20	42 656,69	FR0000120271
ACCIONES|SIEMENS	EUR	1 347 709,71	-	1 531 335,60	183 625,89	DE0007236101
ACCIONES|ABB	CHF	1 305 101,12	-	1 646 940,52	341 839,40	CH0012221716
ACCIONES|ERSTE GR BK AKT	EUR	1 559 076,26	-	1 558 392,16	(684,10)	AT0000652011
ACCIONES|AXA	EUR	1 319 426,29	-	1 541 653,56	222 227,27	FR0000120628
ACCIONES|LLOYDS	GBP	1 449 234,30	-	1 600 643,03	151 408,73	GB0008706128
ACCIONES|TELECOMITALIA	EUR	1 958 135,64	-	1 513 894,29	(444 241,35)	IT0003497168
ACCIONES|SANOFI	EUR	1 454 875,45	-	1 559 388,00	104 512,55	FR0000120578
ACCIONES|ELECTRCPORTUGAL	EUR	1 341 865,82	-	1 539 417,60	197 551,78	PTEDP0AM0009
ACCIONES|ZURICH FINANCIA	CHF	1 219 017,31	-	1 552 670,32	333 653,01	CH0011075394
ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	1 872 184,96	-	1 596 252,00	(275 932,96)	IT0005239360
ACCIONES|PEUGEOT SA	EUR	1 501 351,19	-	1 427 100,00	(74 251,19)	FR0000121501
ACCIONES|ENEL	EUR	1 174 957,53	-	1 546 646,40	371 688,87	IT0003128367
ACCIONES|CRH	EUR	1 201 691,85	-	1 633 686,00	431 994,15	IE0001827041
ACCIONES|RECKITT BENCKIS	GBP	1 525 149,13	-	1 574 644,27	49 495,14	GB00B24CGK77
ACCIONES|GLAXOSMITHKLIN	GBP	1 396 985,05	-	1 576 342,40	179 357,35	GB0009252882
ACCIONES|RENAULT	EUR	1 971 548,48	-	1 448 883,00	(522 665,48)	FR0000131906
ACCIONES|ARCELOR	EUR	2 116 535,18	-	1 598 440,34	(518 094,84)	LU1598757687
ACCIONES|GALP ENERGIA SG	EUR	1 428 935,65	-	1 472 850,10	43 914,45	PTGAL0AM0009
TOTALES Acciones admitidas cotización		**30 119 632,15**	**-**	**30 946 150,79**	**826 518,64**	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF|DB X-TRACKERS	JPY	5 086 362,64	-	5 472 127,08	385 764,44	LU0274209740
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	3 011 903,64	-	3 051 306,05	39 402,41	IE00B5M4WH52
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	4 821 546,48	-	5 282 651,33	461 104,85	IE00B5BMR087

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

(Expresado en euros)

TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**12 919 812,76**	**-**	**13 806 084,46**	**886 271,70**	
TOTAL Cartera Exterior		**84 143 877,03**	**(515 830,17)**	**86 532 484,57**	**2 388 607,54**	
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	**Divisa**	**Valoración inicial**	**Intereses**	**Valor razonable**	**(Minusvalía) / Plusvalía**	**ISIN**
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BONOS|PRIMA INM||2099-09-25	EUR	0,01	-	-	(0,01)	ES0370885016
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**0,01**	**-**	**-**	**(0,01)**	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		**0,01**	**-**	**-**	**(0,01)**	

Caixabank Gestión Total, F.I.

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

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO|F SYP500M|50	USD	7 834 828,84	7 921 480,79	20/03/2020
FUTURO|F 10YR ULTRA|100000|FISICA	USD	2 717 369,36	2 634 185,28	20/03/2020
FUTURO|F TOPIX INDEX|10000	JPY	4 556 397,24	4 521 139,48	12/03/2020
FUTURO|F SYP500I|250	USD	19 230 943,51	19 443 634,66	19/03/2020
FUTURO|FUT OAT|100000	EUR	1 478 340,00	1 464 930,00	6/03/2020
FUTURO|NIKKEI|1000	JPY	2 136 269,04	2 134 800,10	12/03/2020
FUTURO|F IBEX 35|10	EUR	1 530 600,00	1 524 528,00	17/01/2020
FUTURO|F EUROUSD FIX|125000USD	USD	1 886 303,33	1 885 865,20	16/03/2020
FUTURO|FUT SCHATZ 2Y|100000|FISICA	EUR	1 007 505,00	1 007 145,00	6/03/2020
FUTURO|F SHORT EUROBTP|100000|FISICA	EUR	336 450,00	337 290,00	6/03/2020
FUTURO|F MINI MSCI EME|50	USD	11 822 396,70	12 033 886,07	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		**54 537 403,02**	**54 908 884,58**	
Compra de opciones "call"				
Otros compromisos de compra				
OTROS|IIC|LU0274209740	JPY	5 086 362,64	5 472 127,08	
TOTALES Otros compromisos de compra		**5 086 362,64**	**5 472 127,08**	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO|FUT EUROSTOXX|10	EUR	783 510,00	783 090,00	20/03/2020
FUTURO|FUT EUR/JPY CME|125000JPY	JPY	3 003 993,33	3 005 418,27	16/03/2020
FUTURO|FUT BUND 10Y|100000|FISICA	EUR	2 065 680,00	2 045 880,00	6/03/2020
FUTURO|FUT EUR/GBP CME|125000GBP	GBP	2 632 091,65	2 628 871,45	16/03/2020
FUTURO|FUT CHF|125000CHF	CHF	1 998 700,78	1 996 043,98	16/03/2020
FUTURO|F BOBL|100000|FISICA	EUR	19 971 960,00	19 910 870,00	6/03/2020
FUTURO|F E ESP|100000|FISICA	EUR	158 260,00	158 620,00	6/03/2020
FUTURO|F EURBTP|100000|FISICA	EUR	283 940,00	284 920,00	6/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		**30 898 135,76**	**30 813 713,70**	
TOTALES		**90 521 901,42**	**91 194 725,36**	

Caixabank Gestión Total, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

Caixabank Gestión Total, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

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

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

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

Durante el año, las temporadas de resultado han sido especialmente volátiles y con resultados deprimidos, con muchas compañías no proporcionando previsiones en el primer trimestre y compañías batiendo deprimidas expectativas en los siguientes. Los mercados emergentes, con Asia contribuyendo muy positivamente, han cerrado el año con una fuerte revalorización de un 20%. El mercado americano, con su índice S&P, cerró con subidas del 18%, el mercado japonés ligeramente por detrás con un 15% y los mercados europeos muy por detrás con un -5%, con el Reino Unido con un -10%.

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

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

Esperamos un 2021 que consiga capitalizar la salida de la crisis sanitaria con unas economías fuertemente soportadas por la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Sin embargo, en el primer semestre consideramos que la pandemia todavía generará incertidumbre: los ritmos de vacunación junto a la mutación del virus mantendrán un entorno de confinamientos intermitentes que creemos pueden extenderse hasta la llegada del verano. Pese a la adaptación económica a los confinamientos, los datos económicos se seguirán resintiendo. No será hasta el segundo semestre, con ruido político previo, que los programas fiscales anunciados en Europa y previstos en EEUU puedan comenzar a ser una realidad con impacto económico positivo. Su tamaño, su potencial acción coincidente en el tiempo y la mejora en la productividad que la crisis ha traído, pueden generar un sólido ritmo de crecimiento global con un especial sesgo hacia los múltiples sectores que favorecen la acción de control climático.

Caixabank Gestión Total, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Entramos en el ejercicio con unos mercados financieros que miran con convicción hacia la carretera que marca la salida de la crisis, viéndose apenas afectados por el efecto de los confinamientos anunciados y esperados. Las vacunas, la política fiscal y monetaria dan fuerza al mercado que sin embargo cotizan a unas valoraciones cada vez más exigentes y muy superiores a su media histórica en renta variable – especialmente tras un entorno de recesión - y un mercado muy intervenido en la renta fija. La esperanza en el crecimiento de los beneficios y el entorno de bajos tipos de interés reales soporta las valoraciones de la renta variable, convirtiendo el apoyo de los bancos centrales en una de las claves del período. Por otro lado, la elevada liquidez en el sistema y la falta de alternativas financieras suponen un soporte para las cotizaciones de los activos de riesgo. Pese a todo ello, la "carrera" contra el virus, entre contagios y vacunación dictará, en gran medida, el comportamiento de los activos de riesgo. Esperamos que la rotación hacia valores cíclicos y sesgo "valor" desde valores defensivos y de crecimiento, continúe según se consoliden las expectativas fiscales que deben facilitar un entorno sano de inflación. Este escenario favorece el posicionamiento táctico en activos de riesgo, en renta variable a través de los sesgos descritos y, en renta fija con preferencia del crédito sobre los soberanos, siendo ligeramente cautos en duración. Arrancamos el año con una exposición moderada al riesgo ante un ejercicio que debería ir de menos a más y cuya fragilidad es patente - por la todavía elevada incertidumbre y por las exigentes valoraciones - en una volatilidad que supera a su media histórica.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

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