CAIXABANK VALOR 97/20 EUROSTOXX, FI

Informe 2n semestre 2020

Núm. registre CNMV: *4980*
Data de registre: *08/04/2016*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Dipositari: *CECABANK, S.A.*
Grup Gestora/Dipositari: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Ràting Dipositari: *BBB+*
Auditor: *Deloitte*

Hi ha a la disposició dels partícips un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: IIC de gestió passiva (I); Perfil de risc: 2 - Baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons amb objectiu de rendibilitat no garantit. Fins al 16/6/2016, el fons ha estat en període de comercialització. L'objectiu de rendibilitat no garantit consisteix a fer que el valor liquidatiu el 31/1/2022 sigui igual al del 16/6/2016, incrementat en el 20% de la revaloració de l'Eurostoxx-50 (Price Eur) si és positiva, o disminuït el 100% de la revaloració de l'Eurostoxx-50 (Price Eur) si és negativa, amb un límit a la baixa de -3%.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La cartera del fons incorpora instruments derivats en el marc d'una gestió encaminada a aconseguir un objectiu de rendibilitat. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,01	-0,15	-0,08	0,00

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

	Període actual	Període anterior
Nre. de participacions	64.469.095,47	69.919.550,47
Nre. de partícips	16.372	17.515
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00

Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Període	400.400	6,2107
2019	471.212	6,2632
2018	519.232	5,9872
2017	626.524	6,1246

Comissions aplicades al període, sobre patrimoni medi	% efectivament cobrat		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,23	0,45	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,23	0,45	Mixta
Comissió de dipositari	0,03	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 600,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK VALOR 97/20 EUROSTOXX, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

	Acumulat any actual	Trimestral 31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	Anual 2019	2018	2017	2015
Rendibilitat	-0,84	1,94	-0,49	2,37	-4,51	4,61	-2,24	1,21	

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Trimestre actual Data	Últim any %	Últim any Data	Últims 3 anys %	Últims 3 anys Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,55	21-12-20	-1,27	12-03-20	-0,71	29-05-18
Rendibilitat màxima (%)	1,17	09-11-20	1,17	09-11-20	0,85	24-04-17

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral 31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	Anual 2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	4,66	3,87	3,53	4,77	6,01	2,48	2,89	2,53	
Ibex-35 Net TR	34,19	25,50	21,24	32,88	49,81	12,40	13,66	12,82	
Lletra Tresor 1 any	0,43	0,15	0,10	0,71	0,45	0,25	0,65	0,16	
VaR històric **	1,93	1,93	1,94	1,96	1,97	1,65	1,67	1,58	

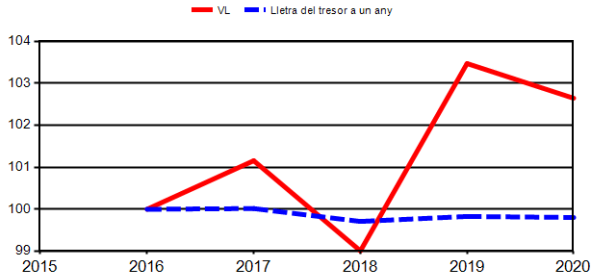
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

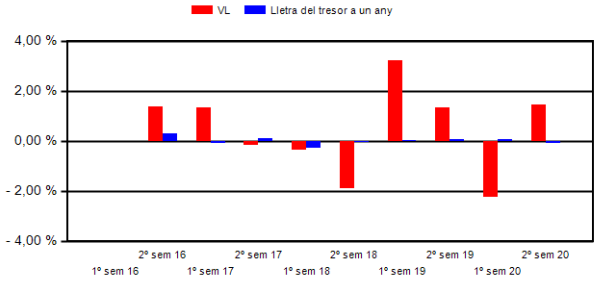
	Acumulat any actual	Trimestral 31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	Anual 2019	2018	2017	2015
Ràtio total de despeses*	0,51	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,50	

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reembursament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



2.2. COMPORTAMENT

2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	11.842.158	1.066.619	2,00
Renda fixa internacional	1.713.002	394.202	-3,16
Renda fixa mixta euro	2.645.937	80.096	3,10
Renda fixa mixta internacional	62.339	632	5,76
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.117.496	75.064	7,19
Renda variable euro	273.688	40.929	15,87
Renda variable internacional	10.154.039	1.423.829	12,03
IIC de gestió passiva (I)	3.355.056	117.736	2,03
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	1.725.347	286.075	3,67
Global	5.961.991	175.976	13,26
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.098.217	98.022	0,07
Renda fixa euro curt termini	2.559.417	328.590	0,22
IIC que replica un índex	309.141	5.197	13,40
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	7.169	318	-0,47
Total Fons	**46.824.998**	**4.093.285**	**5,67**

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reprodueixen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	411.336	102,74	431.270	100,74
* Cartera interior	420.737	105,08	458.170	107,03
* Cartera exterior	25.967	6,49	12.862	3,00
* Interessos cartera inversió	-35.369	-8,83	-39.762	-9,29
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.900	1,22	5.373	1,26
(+/-) RESTA	-15.835	-3,96	-8.569	-2,00
TOTAL PATRIMONI	**400.400**	**100,00**	**428.074**	**100,00**

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

2. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	**428.074**	**471.212**	**471.212**	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-8,18	-7,41	-15,57	2,95
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,40	-2,45	-1,19	-275,63
(+) Rendiments de gestió	1,65	-2,20	-0,68	-170,04
+ Interessos	0,26	0,25	0,50	-4,33
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,30	-0,36	-0,66	-22,19
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,70	-2,09	-0,53	-175,69
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,25	-0,25	-0,51	-5,59
- Comissió de gestió	-0,23	-0,22	-0,45	-5,66
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,02	-0,05	-5,66
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	17,54
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-6,46
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**400.400**	**428.074**	**400.400**	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

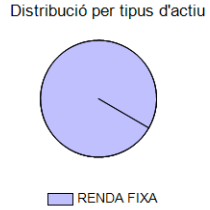
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	**419.966**	**104,88**	**457.340**	**106,84**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	**419.966**	**104,88**	**457.340**	**106,84**
TOTAL RENDA FIXA	**419.966**	**104,88**	**457.340**	**106,84**
TOTAL RENDA VARIABLE				
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	**419.966**	**104,88**	**457.340**	**106,84**
Total deute públic cotitzat més d'1 any	**10.709**	**2,68**	**7.664**	**1,79**
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	**3.727**	**0,93**		
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	**14.436**	**3,61**	**7.664**	**1,79**
TOTAL RENDA FIXA EXT	**14.436**	**3,61**	**7.664**	**1,79**
TOTAL RENDA VARIABLE EXT				
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	**14.436**	**3,61**	**7.664**	**1,79**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	**434.402**	**108,49**	**465.004**	**108,63**

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Import nominal compromès
Total subjacent renda fixa	0
Total subjacent renda variable	389.100
Total subjacent tipus de canvi	0
Total altres subjacents	0
TOTAL DRETS	**389.100**
Total subjacent renda fixa	12.548
Total subjacent renda variable	0
Total subjacent tipus de canvi	0
Total altres subjacents	0
TOTAL OBLIGACIONS	**12.548**

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades		X

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

No aplicable

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El segon semestre de l'exercici 2020 ha aconseguit anar en la mateixa línia del caràcter singular i extraordinari del primer. Sens dubte, la COVID-19 ha continuat tenint un paper destacat durant tot el període amb més impacte passat l'estiu, amb noves modalitats de confinament, i els anuncis dels vaccins en desenvolupament, producció i distribució. D'altra banda, gran part del protagonisme ha girat al voltant del procés electoral als EUA i el seu resultat. En matèria fiscal, Europa ha aconseguit fer un pas endavant aprovant el fons de recuperació europeu, mentre que als EUA fins a la fi de l'any no s'han aconseguit els acords per estendre amb garanties el paquet fiscal. Els principals bancs centrals han mantingut el fort suport a l'economia i al funcionament correcte dels mercats. Per fer-ho han estàs i han ampliat tant els programes d'expansió quantitativa com, en el cas de la Fed, han flexibilitzat l'objectiu d'inflació. En aquest entorn, les dades econòmiques han sorprès l'alça al llarg de l'estiu perquè han mostrat més resiliència davant l'entorn i han quedat afectades per les mesures que s'han pres per frenar el ritme de contagis del virus a la fi del quart trimestre, fet que ha alentit el ritme de l'activitat i ha frenat la creació d'ocupació. Els mercats financers, en conjunt, i especialment els actius de risc, han tingut un comportament volàtil i molt positiu, arran del desenvolupament dels vaccins i del resultat electoral.

Tot i que la COVID-19 ha estat present tothora, la segona onada de la pandèmia ha impactat a Europa passat l'estiu i, amb una mica més de retard, als EUA, on a l'estiu, als estats del sud, també ha tingut una incidència especial. S'han tornat a observar taxes de contagi que han compromès la capacitat hospitalària i han fet que els governs apliquin noves modalitats de confinament per frenar la velocitat de la propagació. Tot i que aquests tancaments han estat menys contundents que els es van viure a la primavera, l'activitat, especialment, en el sector de serveis, n'ha quedat afectada. La resiliència de l'activitat industrial i fortalesa del consum en béns duradors ha provocat una divergència en l'impacte econòmic d'aquesta segona onada, entre països dependents del sector de serveis i els que tenen més focus en la indústria. Àsia ha destacat per un més bon control dels contagis. Pel que fa a la propagació del virus, cal destacar el desenvolupament i els anuncis dels vaccins de Pfizer i BioNTech, Moderna i AstraZeneca i Oxford al llarg de novembre. La presentació de les seves dades de fiabilitat i seguretat han donat la confiança necessària als mercats, que veuen una sortida viable a la crisi de la COVID-19. Al final del trimestre, el focus ha avançat des de la capacitat de producció cap a la distribució i els reptes de la vaccinació efectiva de la població, a més de la seva efectivitat davant possibles noves soques.

La lectura del resultat electoral ha estat positiva per al mercat. La victòria del demòcrata Joe Biden permet descomptar un govern amb menys confrontació mediàtica i social, amb expectativa d'una política fiscal més àmplia, i la divisió del Congrés (amb el resultat encara incert al Senat) rebaixa els riscos percebuts pel mercat respecte de pujades d'impostos i d'augment de la regulació en el sector tecnològic i de la salut.

Als EUA des del 31 de juliol s'ha anat arrossegant i retardant la negociació per ampliar el programa d'ajut fiscal. Aquestes negociacions s'han anat dilatant fins al tancament de l'any, en què s'ha assolit l'esperada pròrroga de l'ajut fiscal (programa CARES), amb pagaments directes a llars, a desocupats i ajuts per a empreses afectades severament per la pandèmia.

En l'entorn polític europeu s'ha aconseguit impulsar amb èxit el fons de recuperació europeu i el pressupost per a l'eurozona per als set anys vinents. El fons està dotat amb 750.000 milions d'euros i s'ha construït per mitjà d'emissió de deute contra el pressupost de l'eurozona. Aquest fons es distribuirà en forma de crèdits o subvencions amb l'objectiu d'injectar inversió i capital en les economies dels països més afectats per la COVID per reactivar-los, a fi d'impulsar el creixement, la creació d'ocupació, la resiliència econòmica, la cohesió social i la transició verda i digital. En el tancament de l'exercici el projecte ha entrat en la fase d'aprovació als parlaments europeus. El pressupost posa especial èmfasi en el suport a la sostenibilitat i en ambiciosos objectius climàtics. Finalment, hem acabat l'any amb un acord que estableix les bases per evitar un Brexit "dur", sense acord en la negociació.

Al desembre el Banc Central Europeu va tornar a incrementar el seu programa d'adquisicions, que ja arriba a 1.850 milions d'euros, i va allargar fins al març del 2022 l'horitzó per dur a terme aquestes compres, i va remarcar que, si no és necessari, podria anticipar aquest final. El pla ha contribuït a fer que, davant les expansions excepcionals dels pressupostos nacionals, no s'hagi encarit l'accés al deute dels països europeus. A l'agost la Fed va anunciar un canvi substancial en el seu objectiu d'inflació. Aquest objectiu ha passat de 2% a una mitjana de 2%, fet que ha permès períodes amb una inflació superior a aquest nivell i, per tant, sense una rotació immediata cap a una política monetària restrictiva davant pujades de la inflació per sobre d'aquest nivell. A la fi d'any la Fed s'ha compromès de manera explícita amb el seu programa de compres de 80.000 milions al mes fins que les condicions millorin considerablement. En conclusió, els bancs centrals desenvolupats han mantingut polítiques expansives que han donat suport a l'economia i als mercats financers.

El sòlid suport dels bancs centrals i la millora de la percepció del risc de l'entorn han marcat el bon comportament del mercat de renda fixa. A Europa els seus índexs principals en euros han acabat amb un comportament positiu al llarg del semestre, amb un desplaçament a la baixa de la corba alemanya, una forta reducció de la prima de risc perifèrica i un bon comportament del crèdit d'elevada i baixa qualitat. La renda fixa emergent ha continuat afavorida per la millora de les condicions financeres globals i també ha presentat un resultat positiu. En els darrers compassos de l'exercici, la confiança del mercat en un creixement més gran ha permès un rebot de la corba de tipus. Aquest moviment ha estat especialment visible en el pendent de la corba del tresor americà.

En línies generals, la renda variable ha tingut un bon resultat en el semestre. El seu comportament té dues fases ben diferenciades. Abans del resultat electoral, s'ha cotitzat un entorn de tipus d'interès i creixements baixos que ha afavorit les companyies amb un biaix de creixement, respecte de les de biaix valor, i els sectors vinculats a la quarta revolució industrial o beneficiades per la política fiscal sobre els objectius climàtics. Amb el resultat electoral s'ha cotitzat confiança en un impuls fiscal més ampli. Aquesta lectura, juntament amb l'anunci del vaccí, ha provocat contundents pujades i una reversió sectorial de les coses que havien funcionat durant la pandèmia. La confiança del mercat en un entorn de més creixement ha permès a les companyies cícliques superar les de biaix més defensiu que havien brillat al llarg de l'any. El biaix valor ha obtingut el seu millor resultat trimestral dels darrers deu anys i superant el biaix creixement en el període. Així mateix, el darrer trimestre les companyies de petita capitalització han pujat amb força i han acabat batent les de més capitalització en el conjunt de l'any. En termes regionals aquest entorn de confiança en el final de la pandèmia i perspectives positives de creixement global ha afavorit especialment els mercats emergents, que han tingut el suport de la millora de les condicions financeres (suport de bancs centrals i feblesa del dòlar). Entre els emergents, bon comportament dels mercats a Àsia ex-Japó, ajudats per un control més gran de la pandèmia i per haver arribat a nivells d'exportacions i activitat anteriors a la pandèmia. S'han reflectit en el mercat japonès, amb fortes pujades, una bona transició política, la millora de la demanda global, així com d'Àsia continental i el seu continuat suport fiscal i monetari. El mercat americà i europeu tanquen per darrere el trimestre amb rendibilitats semblants, en les seves divises respectives. Malgrat una mala arrencada al començament del semestre, les divergències sectorials descomptant una confiança més gran en la sortida de la crisi provoquen un comportament excepcional del mercat espanyol.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Les inversions que s'han fet han anat encaminades a complir l'objectiu de rendibilitat no garantit del fons. La COVID-19 no ha impactat en la gestió d'aquest fons i no s'han pres decisions per aquest motiu.

c) Índex de referència.

N/A

d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitat i despeses de la IIC.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat -6,46% i nombre de partícips, -6,53%. Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,25%. La rendibilitat del fons ha estat 1,44%, superior a la de la lletra del tresor.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 2,03%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

La cartera està constituïda per deute públic emès o avalat per l'Estat espanyol i instruments derivats l'evolució dels quals depèn de l'índex Eurostoxx-50 (Price Euro). Les inversions que s'han fet tenen com a finalitat adequar la cartera als moviments de sortida de partícips en el període, durant el qual s'han fet vendes de deute públic amb venciment el 31 de gener del 2022 i de derivats. Les pròximes finestres de liquiditat del fons són el 11/1/2021, 8/4/2021, 5/7/2021 i 4/10/2021. Per exercitar el reemborsament sense comissió s'exigeix el preavís de 2 dies hàbils. En el període no s'han pres decisions d'inversió motivades per l'impacte de la COVID-19.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons inverteix en derivats amb la finalitat d'aconseguir l'objectiu de rendibilitat no garantida. Les contrapartides dels derivats són Banc Santander, Natixis i J. P. Morgan. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 19,82%.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat -0,01%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

L'evolució del valor liquidatiu reflecteix el comportament dels instruments derivats, que ha estat positiu.

Si el partícip reemborsa en una data que no sigui la del venciment pot tenir pèrdues. Amb independència de l'evolució del valor liquidatiu durant el període, s'espera que en el venciment s'arribarà a l'objectiu establert. La rendibilitat acumulada del fons amb data d'aquest informe des de l'inici de l'objectiu de rendibilitat no garantit és 4,48%.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons, 4,66%, ha estat superior a la de la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Esperem que el 2021 s'aconsegueixi capitalitzar la sortida de la crisi sanitària amb unes economies amb un sòlid suport de l'acció coordinada de bancs centrals i dels governs. En el primer semestre, però, considerem que la pandèmia encara provocarà incertesa; els ritmes de vaccinació, juntament amb la mutació del virus, mantindran un entorn de

confinaments intermitents que creiem que es poden allargar fins a l'estiu. Tot i l'adaptació econòmica als confinaments, les dades econòmiques se'n continuaran ressentint. Fins al segon semestre, amb soroll polític previ, els programes fiscals anunciats a Europa i previstos als EUA no podran fer-se realitat ni tindran un efecte econòmic positiu. La seva mida, la seva potencial acció sincronitzada i la millora en la productivitat que la crisi ha portat poden provocar un sòlid ritme de creixement global, amb un especial biaix cap als nombrosos sectors que afavoreixen l'acció de control climàtic.

Entrem en l'exercici amb uns mercats financers que miren amb convicció el camí que marca la sortida de la crisi, i gairebé no queden afectats per l'efecte dels confinaments anunciats i esperats. Els vaccins i la política fiscal i monetària donen força al mercat, que, tot i això, cotitza a unes valoracions com més va més exigents i molt superiors a la seva mitjana històrica en renda variable —especialment després d'un entorn de recessió— i un mercat molt intervingut en la renda fixa. L'esperança en el creixement dels beneficis i l'entorn de baixos tipus d'interès reals suporta les valoracions de la renda variable i converteix el suport dels bancs centrals en una de les claus del període. D'altra banda, l'elevada liquiditat en el sistema i la falta d'alternatives financeres comporten un suport per a les cotitzacions dels actius de risc. Malgrat tot això, la "cursa" contra el virus, entre contagis i vaccinació, dictarà, en gran mesura, el comportament dels actius de risc. Esperem que la rotació cap a valors cíclics i biaix valor des de valors defensius i de creixement continuarà a mesura que es consolidin les expectatives fiscals que han de facilitar un entorn sa d'inflació. Aquest escenari afavoreix el posicionament tàctic en actius de risc, en renda variable per mitjà dels biaixos descrits i, en renda fixa, amb preferència del crèdit sobre els sobirans, lleugerament prudents en durada.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

• Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:
 • Remuneració fixa: 12.181.281 euros
 • Remuneració variable: 2.048.379 euros
• Nombre de beneficiaris:
 • Nombre total d'empleats: 203
 • Nombre de beneficiaris: 180
• Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC
 • No existeix aquest tipus de remuneració
• Remuneració desglossada en:
 • Alts càrrecs:
  • Nombre de persones: 8
  • Remuneració fixa: 1.169.333 euros
  • Remuneració variable: 286.098 euros
 • Empleats amb una actuació que tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC
  • Nombre de persones: 8
  • Remuneració fixa: 1.076.153 euros
  • Remuneració variable: 338.266 euros

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.
CaixaBank AM, com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal.
D'acord amb això, CaixaBank AM disposa d'una política de remuneració per als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.
La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.
En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.
En cas que els professionals que duguin a terme funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt de vista individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.
Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperonar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.
La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'activitat individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitatius i qualitatius fixats des del punt de vista de l'entitat, d'àrea, o individualment, segons el que sigui procedent.
Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.
El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable específic, que incorpora una combinació de reptes relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.
Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.
Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació especifica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.
Durant l'exercici 2020 no hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions. La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable