CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CAIXABANK AHORRO, FI

Informe 1r trimestre 2020

Núm. registre CNMV: *93*
Data de registre: *09/02/1988*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Dipositari: *CECABANK, S.A.*
Grup Gestora/Dipositari: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Ràting Dipositari: *BBB+*
Auditor: *Deloitte*

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles 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: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 - Baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix el patrimoni en actius de renda fixa, tant pública com privada. Les emissions en què inverteixi podran presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-). La durada mitjana de la cartera del fons serà inferior a 3 anys.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats, amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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	0,43	0,34	0,43	1,38
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,34	-0,16	-0,34	-0,44

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.

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	9.341.209,00	10.133.045,02	Període	275.987	29,5451
Nº de partícips	13.742	14.691	2019	307.663	30,3624
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	379.043	30,2235
			2017	497.564	30,6655

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament Període	% cobrat efectivament Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	0,11	0,11	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,11	0,11	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 600,00 (Euros)

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	6.461.248,48	7.025.983,78	Període	192.135	29,7365
Nº de partícips	2.488	2.709	2019	214.708	30,5591
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	265.559	30,4193
			2017	385.088	30,8642

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament Període	% cobrat efectivament Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	0,11	0,11	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,11	0,11	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	2.343.504,35	2.612.034,63	Període	70.334	30,0123
Nº de partícips	221	239	2019	80.562	30,8425
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	97.942	30,7014
			2017	154.428	31,1504

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament Període	% cobrat efectivament Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	0,11	0,11	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,11	0,11	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	7.521.067,38	8.687.489,43	Període	43.947	5,8432
Nº de partícips	3	4	2019	52.141	6,0018
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	44.844	5,9625
			2017	122.671	6,0374

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament Període	% cobrat efectivament Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	0,07	0,07	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,07	0,07	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 5.000.000,00 (Euros)

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	50.259.587,76	24.213.419,35	Període	294.018	5,8500
Nº de partícips	3.127	3.500	2019	145.466	6,0076
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	3.464.563	5,9602
			2017	1.825.945	6,0305

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament Període	% cobrat efectivament Acumulada	Base de càlcul
Comissió de gestió	0,05	0,05	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,05	0,05	Mixta
Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK AHORRO, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,69	-2,69	-0,29	0,07	0,28	0,46	-1,44	0,22	

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,56	17-03-20	-0,56	17-03-20	-0,32	29-05-18
Rendibilitat màxima (%)	0,43	26-03-20	0,43	26-03-20	0,17	31-05-18

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,69	-2,69	-0,29	0,07	0,28	0,46	-1,44	0,22	

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,56	17-03-20	-0,56	17-03-20	-0,31	29-05-18
Rendibilitat màxima (%)	0,43	26-03-20	0,43	26-03-20	0,17	31-05-18

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,69	-2,69	-0,29	0,07	0,28	0,46	-1,44	0,22	

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,56	17-03-20	-0,56	17-03-20	-0,32	29-05-18
Rendibilitat màxima (%)	0,43	26-03-20	0,43	26-03-20	0,17	31-05-18

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,64	-2,64	-0,24	0,12	0,33	0,66	-1,24	0,42	

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,56	17-03-20	-0,56	17-03-20	-0,31	29-05-18
Rendibilitat màxima (%)	0,43	26-03-20	0,43	26-03-20	0,17	31-05-18

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,62	-2,62	-0,22	0,14	0,40	0,80	-1,17		

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,56	17-03-20	-0,56	17-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	0,43	26-03-20	0,43	26-03-20		--

* 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 (%)

	Acumulat	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:	any actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	49,81	49,81	12,88	13,21	11,28	12,40	13,66	12,82	
Lletra Tresor 1 any	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,65	0,16	
BofA Merrill Lynch EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)	1,20	1,20	0,34	0,56	0,41	0,44	0,71	0,46	

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	any actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	2,25	2,25	0,52	0,75	0,48	0,57	0,66	0,36	
VaR històric **	1,64	1,64	0,58	0,59	0,60	0,58	0,61	0,41	

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS

	Acumulat	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	any actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	2,25	2,25	0,52	0,75	0,48	0,57	0,66	0,36	
VaR històric **	1,64	1,64	0,58	0,59	0,60	0,58	0,61	0,41	

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	any actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	2,25	2,25	0,52	0,75	0,48	0,57	0,66	0,36	
VaR històric **	1,64	1,64	0,58	0,59	0,60	0,58	0,61	0,41	

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	2,25	2,25	0,52	0,75	0,49	0,57	0,66	0,36	
VaR històric **	1,62	1,62	0,57	0,57	0,58	0,57	0,60	0,39	

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	2,25	2,25	0,52	0,76	0,47	0,57	0,66		
VaR històric **	1,81	1,81	0,54	0,54	0,56	0,54	0,58		

* 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 (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK AHORRO, FI

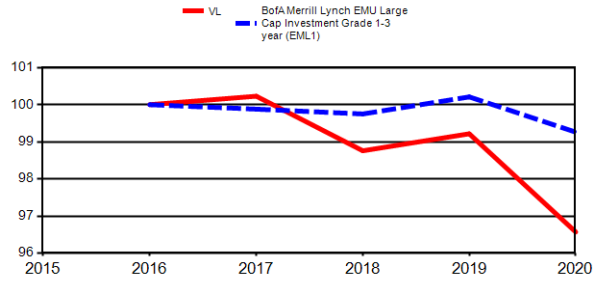
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	Anual 2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	0,13	0,13	0,14	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,91
CLASE PLUS	0,13	0,13	0,14	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,77
CLASE PREMIUM	0,13	0,13	0,14	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,66
C INSTITUCIONAL	0,08	0,08	0,09	0,08	0,08	0,31	0,31	0,31	0,19
CLASE CARTERA	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06	0,23	0,23	0,19	

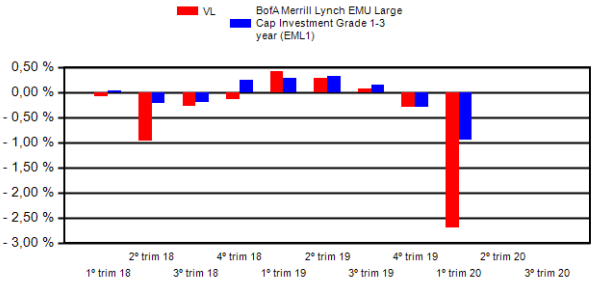
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 reembolsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

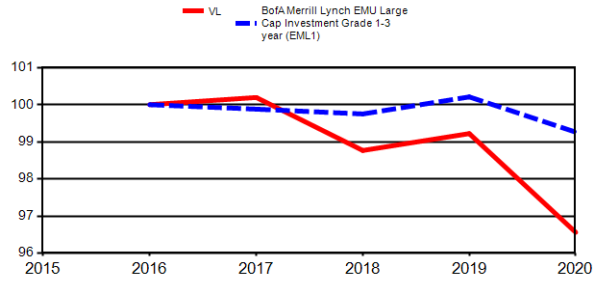
Rendibilitat trimestral dels últims 3 años

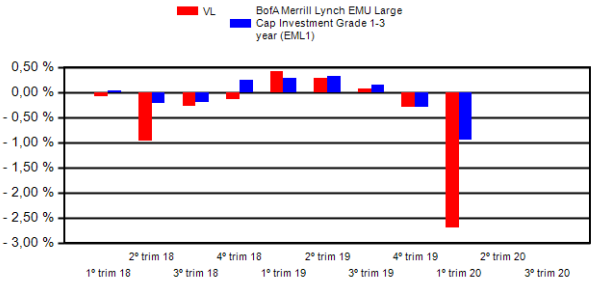
CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR



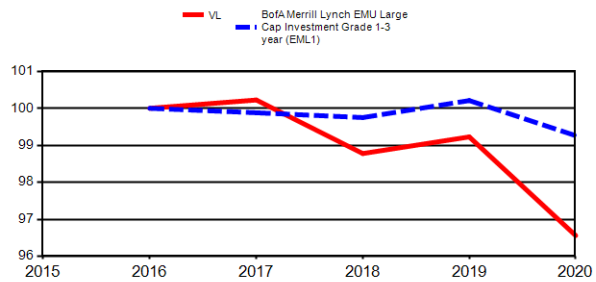


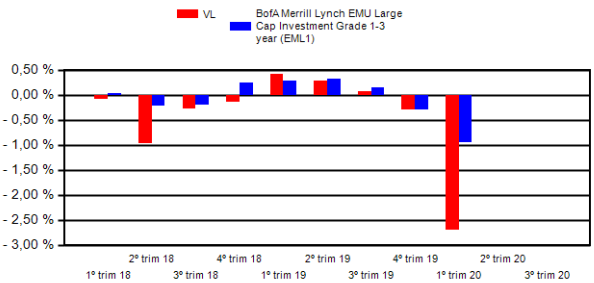
CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS



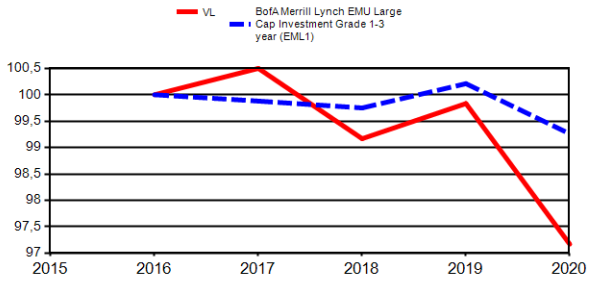


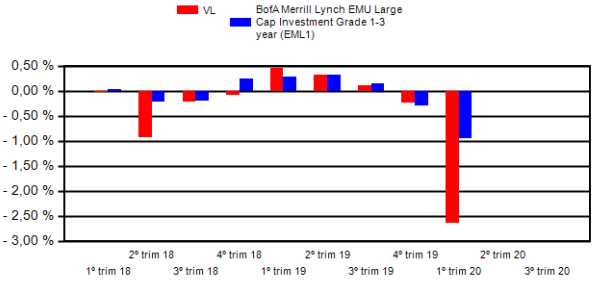
CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM



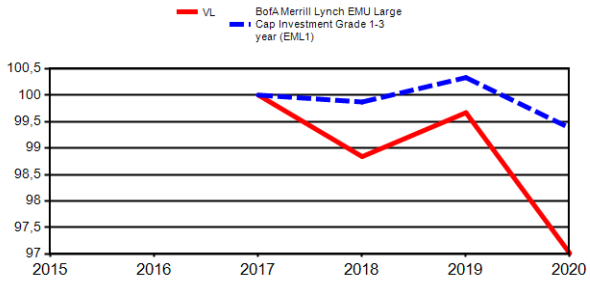


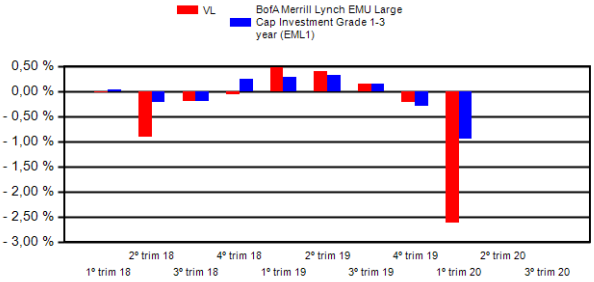
CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL





CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA





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 trimestral mitjana**
Monetari	0	0	0,00
Monetari curt termini	0	0	0,00
Renda fixa euro	12.384.043	958.801	-1,84
Renda fixa internacional	1.202.929	327.072	0,92
Renda fixa mixta euro	3.237.016	91.959	-7,82
Renda fixa mixta internacional	30.752	387	-8,84
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.467.504	83.960	-14,02
Renda variable euro	360.311	43.178	-31,95
Renda variable internacional	9.361.947	1.356.062	-20,76
IIC de gestió passiva (I)	3.849.719	134.324	-5,04
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	1.783.211	288.946	-5,87
Global	5.633.904	158.178	-16,56
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	3.692.627	100.549	-0,50
Renda fixa euro curt termini	2.164.868	325.338	-1,71
IIC que replica un índex	337.583	5.242	-26,63
IIC amb objectiu concret de rentabiidad no garantit	0	0	0,00
Total Fons	**46.506.414**	**3.873.996**	**-9,15**

*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)

	Fi període actual		Fi període anterior	
Distribució del patrimoni	**Import**	**% sobre patrimoni**	**Import**	**% sobre patrimoni**
(+) INVERSIONS FINANCERES	810.702	92,50	698.125	87,21
* Cartera interior	42.197	4,81	18.606	2,32
* Cartera exterior	770.016	87,86	680.345	84,99
* Interessos cartera inversió	-1.510	-0,17	-826	-0,10
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	63.046	7,19	100.142	12,51
(+/-) RESTA	2.673	0,31	2.273	0,28
TOTAL PATRIMONI	**876.421**	**100,00**	**800.539**	**100,00**

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	Variació respecto fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	**800.539**	**771.749**	**800.539**	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	11,68	4,05	11,68	223,87
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-2,85	-0,29	-2,85	-4.460.935,62
(+) Rendiments de gestió	-2,74	-0,17	-2,74	1.711,91
+ Interessos	0,20	0,14	0,20	67,34
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-2,95	-0,26	-2,95	1.188,70
± 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)	0,00	-0,03	0,00	-80,52
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	-0,02	0,00	-93,26
± Altres resultats	0,01	0,00	0,01	-423,15
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,11	-0,12	-0,11	2,47
- Comissió de gestió	-0,09	-0,10	-0,09	0,41
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,01	-0,52
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	72,70
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	6,01
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-4.462.650,00
+ 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	-4.462.650,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**876.421**	**800.539**	**876.421**	

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

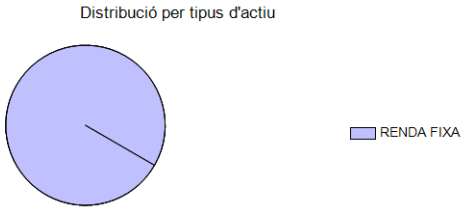
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS|TESORO PUBLICO|4.4|2023-10-31	EUR	28.956	3,30		
Total deute públic cotitzat més d'1 any		**28.956**	**3,30**		
BONOS|MADRID|4.688|2020-03-12	EUR	0	0,00	3.963	0,49
BONOS|MADRID|-.346|2020-04-30	EUR	1.805	0,21	1.805	0,23
BONOS|GALICIA|4.805|2020-03-26	EUR	0	0,00	2.535	0,32
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		**1.805**	**0,21**	**8.303**	**1,04**
BONOS|BANKIA, S.A.|3.375|2021-03-15	EUR	11.436	1,30	5.303	0,66
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		**11.436**	**1,30**	**5.303**	**0,66**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		**42.197**	**4,81**	**13.606**	**1,70**
REPO|TESORO PUBLICO|-.48|2020-03-17	EUR	0	0,00	5.000	0,62
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		**0**	**0,00**	**5.000**	**0,62**
TOTAL RENDA FIXA		**42.197**	**4,81**	**18.606**	**2,32**
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		**42.197**	**4,81**	**18.606**	**2,32**
BONOS|EIRE||2022-10-18	EUR	0	0,00	5.059	0,63
BONOS|ITALY|5.5|2022-11-01	EUR	52.575	6,00	40.502	5,06
BONOS|ITALY|3.75|2021-05-01	EUR	25.581	2,92	25.704	3,21
BONOS|ITALY|3.75|2024-09-01	EUR	20.579	2,35	34.096	4,26
BONOS|ITALY|.45|2021-06-01	EUR	26.915	3,07	27.065	3,38
BONOS|ITALY|.95|2023-03-01	EUR	63.827	7,28		
BONOS|ITALY|2.3|2021-10-15	EUR	62.384	7,12	36.770	4,59
BONOS|PORTUGAL|2.2|2022-10-17	EUR	32.130	3,67	29.132	3,64
BONOS|PORTUGAL|3.85|2021-04-15	EUR	8.002	0,91	8.037	1,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		**291.994**	**33,32**	**206.365**	**25,77**
BONOS|ITALY|.35|2020-06-15	EUR	0	0,00	11.606	1,45
BONOS|ITALY||2020-10-14	EUR	59.012	6,73	59.112	7,38
LETRAS|ITALY||2020-11-13	EUR	15.002	1,71	15.029	1,88
LETRAS|ITALY||2020-12-14	EUR	11.495	1,31		
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		**85.509**	**9,75**	**85.747**	**10,71**
BONOS|VONOVIA SE|.75|2022-01-25	EUR	5.705	0,65	5.808	0,73
BONOS|VONOVIA SE|.125|2023-04-06	EUR	2.220	0,25	2.293	0,29
BONOS|BANKIA, S.A.|.875|2024-03-25	EUR	5.435	0,62		
BONOS|ELECTRICITE DE|4.625|2024-09-11	EUR			4.897	0,61
BONOS|ELECTRICITE DE|4.625|2030-04-26	EUR	3.647	0,42		
BONOS|ELECTRICITE DE|3.875|2022-01-18	EUR			5.857	0,73
BONOS|GROUPAMA SA|6.375|2020-05-28	EUR	5.029	0,57		
BONOS|CR AGRIC ASSURA|4.25|2021-01-13	EUR	5.089	0,58		
BONOS|BANQUE POP CAIS|2.75|2027-11-30	EUR	9.963	1,14	4.327	0,54
BONOS|ORANGE SA|1.375|2030-01-16	EUR	2.993	0,34		
BONOS|ELECTRICITE DE|4|2020-10-04	EUR	1.766	0,20		
BONOS|ORANGE SA|.5|2022-01-15	EUR			11.878	1,48
BONOS|ELECTRCPORTUGAL|5.375|2020-03-16	EUR			5.437	0,68
BONOS|NOKIA|2|2026-03-11	EUR	1.082	0,12	1.251	0,16
BONOS|TELEFONICA SAU|1.788|2029-03-12	EUR	1.013	0,12	1.089	0,14
BONOS|ING BANK NV|.0001|2022-04-08	EUR	17.139	1,96	8.022	1,00
BONOS|GM FINL CO|.2|2022-09-02	EUR	3.461	0,39	3.977	0,50
BONOS|TELEFONICA NL|3.75|2021-03-15	EUR	1.738	0,20	1.909	0,24
BONOS|IBER INTL|3.25|2021-02-12	EUR	5.049	0,58		

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS|AT&T|2.35|2029-09-05	EUR	1.863	0,21		
BONOS|ATF NETHERLANDS|3.75|2021-01-20	EUR	5.724	0,65		
BONOS|IBERDROLA FINAN|1|2024-03-07	EUR	8.129	0,93	8.324	1,04
BONOS|BARCLAYS|1.875|2023-12-08	EUR	4.877	0,56		
BONOS|BSAN|1.375|2022-02-09	EUR	3.686	0,42	3.812	0,48
BONOS|CAIXABANK|3.5|2021-02-15	EUR	3.554	0,41	3.823	0,48
BONOS|REPSOL ITL|.5|2022-05-23	EUR	4.477	0,51	4.573	0,57
BONOS|ALLERGAN|.5|2021-06-01	EUR	2.702	0,31	2.727	0,34
BONOS|BARCLAYS|2|2028-02-07	EUR	12.396	1,41		
BONOS|TOTAL CAPITAL S|.625|2024-10-04	EUR	5.439	0,62	5.690	0,71
BONOS|ENEL|2.5|2020-11-24	EUR	1.861	0,21	2.062	0,26
BONOS|HOLCIM FINANCE|3|2020-07-06	EUR	4.091	0,47		
BONOS|RWE FIN|1.5|2029-07-31	EUR	1.020	0,12	1.075	0,13
BONOS|GENERALI|5.125|2024-09-16	EUR	5.208	0,59		
BONOS|VODAFONE|4.65|2022-01-20	EUR	4.371	0,50	4.441	0,55
BONOS|MUNICH|6|2020-05-26	EUR	7.128	0,81	4.043	0,51
BONOS|RABOBANK|4.125|2022-09-14	EUR	10.089	1,15		
BONOS|TELEFONICA SAU|3.987|2023-01-23	EUR	5.576	0,64	5.706	0,71
BONOS|GOLDMAN SACHS|3.25|2023-02-01	EUR	12.497	1,43	2.195	0,27
BONOS|JPMORGAN CHASE|2.75|2023-02-01	EUR	4.172	0,48	4.341	0,54
BONOS|REPSOL ITL|3.625|2021-10-07	EUR	16.997	1,94	17.251	2,15
BONOS|INTESA SANPAOLO|4|2023-10-30	EUR	8.465	0,97		
BONOS|AT&T|2.65|2021-12-17	EUR			6.671	0,83
BONOS|INTESA SANPAOLO|6.625|2023-09-13	EUR	3.843	0,44	4.263	0,53
BONOS|HEIDELBER FIN|3.25|2021-10-21	EUR	1.905	0,22	1.938	0,24
BONOS|BANQUE FED CRED|2.625|2024-03-18	EUR	5.843	0,67	3.315	0,41
BONOS|AT&T|2.4|2024-03-15	EUR	8.432	0,96	6.529	0,82
BONOS|SOCIETE GENERAL|2.5|2020-09-16	EUR	6.889	0,79	4.169	0,52
BONOS|EDP FINANCE BV|2.625|2022-01-18	EUR	6.220	0,71	6.306	0,79
BONOS|MORGANSTANLEY|1.875|2023-03-30	EUR	5.036	0,57	5.294	0,66
BONOS|ORANGE SA|4|2020-10-01	EUR	349	0,04	366	0,05
BONOS|VONOVIA SE|4|2020-12-17	EUR	1.968	0,22	1.558	0,19
BONOS|CITIGROUP|1.75|2025-01-28	EUR	5.994	0,68		
BONOS|GRAND CITY PROP|3.75|2021-02-18	EUR	4.962	0,57	5.576	0,70
BONOS|REPSOL ITL|3.875|2021-03-25	EUR	2.880	0,33	3.179	0,40
BONOS|INMOB COLONIAL|2.728|2023-06-05	EUR	8.097	0,92	8.371	1,05
BONOS|MORGANSTANLEY|1.75|2024-03-11	EUR	6.004	0,69		
BONOS|CARREFOUR|.75|2024-04-26	EUR	8.258	0,94	8.721	1,09
BONOS|ASML HOLDING NV|.625|2022-07-07	EUR	6.033	0,69	4.073	0,51
BONOS|TOTAL FINA|3.875|2020-05-18	EUR	6.654	0,76	7.044	0,88
BONOS|EDP FINANCE BV|1.125|2024-02-12	EUR	15.100	1,72	7.277	0,91
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		**310.114**	**35,40**	**211.458**	**26,42**
BONOS|UBS|4.75|2020-02-12	EUR			3.220	0,40
BONOS|UBS|4.75|2021-02-12	EUR	2.996	0,34		
BONOS|SANT CONS FINAN|-.40175758|2020-02-08	EUR			1.403	0,18
BONOS|AT&T|-.393|2020-05-04	EUR	1.801	0,21	1.806	0,23
BONOS|GOLDMAN SACHS|-.469|2020-06-09	EUR	3.446	0,39	3.631	0,45
BONOS|NOKIA|1|2021-03-15	EUR	9.101	1,04	9.731	1,22
BONOS|SOCIETE GENERAL|-.388|2020-04-01	EUR	4.903	0,56	3.063	0,38
BONOS|BANK OF AMERICA|-.393|2020-05-04	EUR	5.395	0,62	2.685	0,34
BONOS|MORGANSTANLEY|-.39666667|2020-05-08	EUR	2.017	0,23	2.131	0,27
BONOS|GM FINL CO|-.39666667|2020-05-11	EUR	3.617	0,41	3.732	0,47
BONOS|ALLERGAN|-.40858065|2020-05-15	EUR	2.619	0,30	2.624	0,33
BONOS|AT&T|-.434|2020-06-04	EUR	5.686	0,65	5.804	0,73
BONOS|TELEFONICA SAU|.318|2020-10-17	EUR	2.716	0,31	2.726	0,34
BONOS|BARCLAYS|1.875|2021-03-23	EUR	2.742	0,31	2.792	0,35
BONOS|BHP BILLITON FI|4.75|2020-04-22	EUR	928	0,11	983	0,12
BONOS|TOTAL FINA|2.25|2020-02-26	EUR			78	0,01
BONOS|TOTAL FINA|2.25|2021-02-26	EUR	76	0,01		
BONOS|TOTAL CAPITAL S||2020-03-19	EUR	0	0,00	1.813	0,23
BONOS|BNP|2.875|2020-03-20	EUR			1.900	0,24
BONOS|BNP|2.875|2021-03-20	EUR	1.830	0,21		
BONOS|FIATFINANCE|4.75|2021-03-22	EUR	7.228	0,82	7.544	0,94
BONOS|GENERALI|2.875|2020-01-14	EUR			1.937	0,24
BONOS|ENEL|5|2020-01-15	EUR			5.139	0,64
BONOS|CRED SUISSE|5.75|2020-09-18	EUR	3.012	0,34	3.206	0,40
BONOS|EDP FINANCE BV|4.125|2021-01-20	EUR	3.000	0,34	3.014	0,38
BONOS|REPSOL ITL|2.625|2020-05-28	EUR	3.759	0,43	3.766	0,47
BONOS|IBER INTL|3.5|2021-02-01	EUR	10.919	1,25	10.978	1,37
BONOS|ENEL FINANCE NV|4.875|2020-03-11	EUR	0	0,00	568	0,07
BONOS|TELEFONICA SAU|4.71|2020-01-20	EUR			3.930	0,49
BONOS|AT&T|1.875|2020-12-04	EUR	2.600	0,30	2.494	0,31
BONOS|ITALCEMENTI FIN|5.375|2020-03-19	EUR	0	0,00	2.807	0,35
BONOS|AXA|5.25|2020-04-16	EUR	1.897	0,22	1.901	0,24
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		**82.287**	**9,40**	**97.409**	**12,19**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		**769.903**	**87,87**	**600.979**	**75,09**
TOTAL RENDA FIXA EXT		**769.903**	**87,87**	**600.979**	**75,09**
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR			79.366	9,91
TOTAL IIC EXT				**79.366**	**9,91**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		**769.903**	**87,87**	**680.345**	**85,00**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		**812.100**	**92,68**	**698.951**	**87,32**

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

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)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		**0**	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO|FUT SCHATZ 2Y|100000|FISICA	91.576	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO|FUT BUND 10Y|100000|FISICA	18.911	Inversió
F SHORT EUROBTP	FUTURO|F SHORT EUROBTP|100000|FISICA	72.718	Inversió
F EURBTP	FUTURO|F EURBTP|100000|FISICA	8.879	Inversió
F BOBL	FUTURO|F BOBL|100000|FISICA	94.190	Inversió
BN.DAIMLER 0425	CONTADO|BN.DAIMLER 0425|FISICA	6.163	Inversió
B VONOV 070424	CONTADO|B VONOV 070424|FISICA	2.097	Inversió
Total subjacent renda fixa		294.533	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL OBLIGACIONS		**294.533**	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	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

CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica les comissions de gestió i dipositaria del fons, amb entrada en vigor l'1 de gener del 2020, en aplicació del criteri següent:
Classe Estándar: mínim (comissió de gestió 1% + comissió de dipòsit 0,1%, màxim (0,50%, EURIBOR a 12 mesos + 0,50%))
Classe Plus: mínim (comissió de gestió 0,775% + comissió de dipòsit 0,075%, màxim (0,50%, EURIBOR a 12 mesos + 0,50%))
Classe Premium: mínim (comissió de gestió 0,6% + comissió de dipòsit 0,05%, màxim (0,50%, EURIBOR a 12 mesos + 0,50%)).
Sabent que la mitjana diària del tancament oficial EURIBOR a 12 mesos durant els darrers 10 dies hàbils de desembre del 2019 ha estat 0,255%, la comissió total en el fons en el període de l'1 de gener al 30 de juny del 2020 és:
Classe Estándar: mínim (comissió de gestió 1% + comissió de dipòsit 0,1%, màxim (0,50%, 0,245%)) = 0,50%.
Classe Plus: mínim (comissió de gestió 0,775% + comissió de dipòsit 0,075%, màxim (0,50%, 0,245%)) = 0,50%.
Classe Premium: mínim (comissió de gestió 0,6% + comissió de dipòsit 0,05%, màxim (0,50%, 0,245%)) = 0,50%.
La comissió total resultant es distribueix de manera que la comissió de dipositaria és igual al 9% de la comissió total (comissió de gestió més comissió de dipositaria), arrodonit el resultat al 0,025% més pròxim.
En concret, la distribució de comissions en el període de l'1 de gener al 30 de juny del 2020 és:
Classe Estándar:
Comissió de gestió: 0,45%.
Comissió de dipositaria: 0,05%.
Classe Plus:
Comissió de gestió: 0,45%.
Comissió de dipositaria: 0,05%.
Classe Premium:
Comissió de gestió: 0,45%.
Comissió de dipositaria: 0,05%.

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

a) El 31 de març 2020 hi ha un partícip amb 215.239.958,20 euros, que representen el 24,56% del patrimoni.
d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 10.774.257,47 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 5.000.000,00 €. La mitjanes de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
f) L'import total de les adquisicions en el període és 777.001.394,00 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,99 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 230,32 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

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.

La contundència de l'impacte de la Covid-19 en l'àmbit sanitari i econòmic i en el mercat en la segona meitat del trimestre eclipsa pràcticament tots els altres esdeveniments.

Al començament de l'exercici 2020 amb una certa evidència es dibuixava un sòl en la desacceleració econòmica gradual que arrossegàvem des del 2018. L'economia i el mercat han reflectit la reducció del soroll geopolític. L'acord entre la Xina i els EUA ha frenat en sec l'escalada de tensió comercial global i, després de la victòria de Boris Johnson al Regne Unit, s'obre un panorama amb una mica menys d'incertesa en el procés del Brexit. Els bancs centrals han donat suport a l'entorn econòmic. Els mercats financers s'han centrat en el conflicte entre els EUA i l'Iran, en el procés electoral dels EUA i en els resultats de les companyies, així com en les seves previsions de creixement per al 2020. Els mercats han cotitzat amb una certa complaença aquest entorn en els actius de risc, amb pujades de renda variable i reducció dels diferencials de crèdit.

Durant la segona meitat de febrer, però, es va anar palesant que la Covid-19 no seria una qüestió circumscrita a Àsia-Pacífic. Mentre el ritme de contagis es propagava, la prioritat dels governs ha estat aturar la urgència sanitària i de llavors ençà les mesures que s'han pres s'han succeït en cadena en graus diversos. Les mesures s'han centrat fonamentalment en el confinament en llars, per evitar la propagació i el col·lapse sanitari. Aquesta prioritat lògica té un fort impacte econòmic, pel qual les economies occidentals ja es troben en un entorn de recessió no oficial.

En el quart trimestre del 2019 l'eurozona va publicar un fràgil creixement de 0,1% (en què Alemanya tenia creixement zero). Les conseqüències del coronavirus arrossegaran la seva economia a la recessió, tal com ja reflectia el PMI de març. Als EUA la darrera setmana de març vam observar que les peticions de subsidi de desocupació van registrar un nou rècord i van pujar fins a tres milions en la setmana. També va decebre el creixement del Japó en el quart trimestre del 2019, afectat pel tifó i un nou impost al consum.

De llavors ençà hem observat l'acció de la política fiscal i monetària arreu del món a fi de pal·liar els efectes que la crisi té tant sobre l'oferta com sobre la demanda. L'objectiu és "garantir" el funcionament correcte dels mercats, produir liquiditat, establir polítiques d'estímul, evitar que el teixit empresarial faci fallida per la caiguda de l'activitat i intentar garantir llocs de treball o capacitat de consum. La majoria d'aquestes mesures estan enfocades a garantir l'activitat, una vegada es puguin aixecar les mesures sanitàries. De manera paral·lela, la manca d'acord entre Rússia i l'Aràbia Saudita sobre la reducció de la producció de barrils de cru, juntament amb la caiguda de la demanda, a causa de les polítiques sanitàries, ha impactat en el mercat.

L'arsenal de mesures monetàries és evident en tots els bancs centrals. S'han abaixat tipus d'interès, s'ha recorregut a tots els mecanismes i polítiques d'expansió quantitativa que s'han usat els darrers anys i s'han anunciat solucions inèdites. El Banc Central Europeu ha anat acumulant diverses mesures, gairebé per valor d'1 bilió en el tancament del trimestre, per estar a l'altura de les necessitats i flexibilitat que necessiten els agents econòmics. Pel que fa a la Fed, ha abaixat els tipus fins a 0-0,25%, en dos moviments, i ha anunciat mesures d'expansió quantitativa. Hi ha programes semblants en altres bancs centrals, amb més o menys coordinació amb la política fiscal.

Els governs han decretat paquets de mesures fiscals, amb velocitat i abast diferents. El Senat dels EUA ha aprovat un paquet d'estímul de 2 bilions de dòlars estatunidencs, incloent-hi un pagament directe a llars per valor de 250.000 milions de pagament directe a llars, 500.000 milions per a préstecs a companyies i 350.000 milions per a préstecs a companyies petites. Així mateix, en espera de veure una acció coordinada a l'eurozona, els governs europeus han anunciat paquets de mesures per ajudar empreses i llars.

A conseqüència d'això, els mercats financers s'han hagut d'enfrontar a tres crisis, totes molt relacionades amb la Covid-19: la crisi sanitària que impacta en l'activitat econòmica, la crisi de liquiditat en els mercats, especialment urgent en la renda fixa, i la crisi energètica, amb la caiguda del preu del cru. Per determinar els riscos i impacte d'aquestes tres crisis, el mercat ha hagut d'avaluar el ritme dels contagis i la durada de les mesures sanitàries, la contundència de l'impacte en l'economia en el curt termini i, finalment, l'efecte de les mesures econòmiques per garantir la recuperació econòmica posterior. L'elevada incertesa en aquests tres aspectes ha provocat una elevada volatilitat en els mercats, que s'han mogut més per aspectes emocionals que no pas pels senyals de les dades econòmiques, que han quedat molt enrere. Des del punt de vista global, hem observat una caiguda contundent en la renda variable. Malgrat la part negativa del trimestre, la darrera setmana el mercat ha rebotat amb força.

Mentre que el mercat ha descomptat la recessió global al març, els bons sobirans han servit de refugi dels actius de més risc i les seves rendibilitats han caigut (pujada dels seus preus) en un entorn d'elevada volatilitat. El bo alemany de 10 anys ha caigut des d'una rendibilitat de -0,19% fins a -0,49%. Malgrat això, les primes de risc dels països de la perifèria europea s'han ampliat i han portat la rendibilitat dels bons d'Itàlia i Espanya fins a 1,57% i 0,71% des d'1,41% i 0,47%, respectivament. La rendibilitat del bo americà de 10 anys ha caigut des d'1,92% fins a 0,63% i el de dos anys ha arribat a una rendibilitat de 0,23% des d'1,57%.

La renda fixa corporativa, d'alta i baixa qualitat creditícia, ha viscut un entorn especialment complicat que recorda els pitjors episodis de la crisi financera del 2008. La volatilitat i incertesa han paralitzat durant alguns dies el mercat de primaris i han reduït dràsticament els nivells de liquiditat en el mercat. L'acció directa en el mercat dels bancs centrals ha millorat la liquiditat tant en el mercat sobirà de la perifèria europea com el corporatiu. Els diferencials crediticis s'han ampliat amb força i només s'han començat a relaxar durant la darrera setmana del trimestre, després de la decidida acció dels bancs centrals en el mercat. El mercat de baixa qualitat creditícia, l'anomenat high yield, ha sofert especialment tant per la caiguda de la liquiditat com per l'aversió al risc. Han sofert especialment els emissors relacionats amb el sector del cru o del lleure i turisme. La renda fixa emergent s'ha comportat amb extraordinària feblesa, perjudicada per la dificultat fiscal d'alguns països i l'impacte negatiu de la seva divisa. A més, les emissions dels països exportadors de cru han sofert un fort impacte.

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

Durant el període s'ha gestionat de manera molt activa la durada i l'exposició al segment de crèdit del fons. S'han anat prenent decisions sobre el nivell de durada i l'exposició al segment de crèdit com a resposta a l'augment en la incertesa que ha provocat la crisi de la Covid-19. El pes material en perifèria i en renda fixa privada han estat unes de les característiques principals del posicionament del fons durant el període.

c) Índex de referència.

El fons té com a índex de referència el Bank of America Merrill Lynch EMU Large Cap Investment Grade 1-3 anys (EML1). La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha disminuït 10,3%% en el període en la classe Estándar, ha disminuït 10,5% en la classe Plus, ha disminuït 12,7% en la classe Premium i ha disminuït 15,7% en la classe Institucional, mentre que ha augmentat 102,1% en la classe Cartera.

El nombre de partícips ha baixat 6,5% en la classe Estándar, ha baixat 8,2% en la classe Plus, ha baixat 7,5% en la classe Premium, ha davallat 25% en la classe Institucional i ha disminuït 10,7% en la classe Cartera.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,13% (classe Estándar), 0,13% (classe Premium), 0,13% (classe Plus), 0,08% (classe Institucional) i 0,06% (classe Cartera) en el període.

La rendibilitat neta del fons ha estat -2,69% (classe Estándar), -2,69% (classe Premium), -2,69% (classe Plus), -2,64% (classe Institucional) i -2,62% (classe Cartera), inferiors a la del seu índex de referència, que ha estat -0,95%.

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 seva categoria, que ha estat -1,84%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

El fons ha gestionat de manera molt activa la durada i l'exposició al segment de crèdit. El període va començar amb una durada al voltant d'1,5 anys que s'ha incrementat fins a 3 anys a mesura que l'augment en la propagació de la Covid-19 provocava incertesa i els inversors mostraven la seva preferència pels actius refugi. Posteriorment, en vista del suport que han proporcionat els bancs centrals i les mesures fiscals que han impulsat els governs, la durada del fons s'ha anat reduint fins a tancar el període amb 1,85 anys. Aquesta gestió de la durada s'ha fet, principalment, amb deute del Govern alemany. El pes material en perifèria i en renda fixa privada han estat unes altres de les característiques principals del posicionament del fons durant el període. Dins del deute sobirà perifèric s'ha anat augmentant el pes en el Govern italià. A més, durant el gener i febrer s'ha mantingut una estratègia d'aplanament de la corba americana. Pel que fa al crèdit s'ha anat augmentant l'exposició del fons a crèdit del sector financer i s'ha allargat el termini en alguns emissors. Per gestionar la volatilitat que ha dominat el mercat a conseqüència de la pandèmia, hem gestionat activament l'exposició al mercat de crèdit implementat, tàcticament, cobertures amb derivats de crèdit.

Les cobertures fetes amb derivats de crèdit han estat, amb +0,29%, el contribuïdor principal a la rendibilitat del fons. També han contribuït molt positivament, amb +0,25% i +0,18%, respectivament, les posicions mantingudes en futurs a 2 anys dels governs italià i alemany. En la banda negativa el principal detractor hi ha els futurs de govern dels EUA que han perjudicat la rendibilitat del fons en -0,41%.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament ha estat 56,31%.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/3/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 3,63 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat d'1,33%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat -0,34%. Aquest fons pot invertir un tant per cent de 20% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, això és, amb alt risc de crèdit

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.
La volatilitat del fons ha estat 2,25%, superior a la de l'índex de referència, que ha estat 1,20%, i a la de la lletra del tresor a un any, que ha estat 0,45%.

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 PRO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.
Les perspectives en aquest entorn els trimestres vinents d'aquest exercici depenen molt de les dues variables comentades: el ritme dels contagis i l'eficàcia de les mesures fiscals i monetàries. En el mercat, que descompta el valor futur dels actius, aquestes dues variables són més rellevants que la magnitud de la deterioració econòmica del trimestre vinent. Segons com evolucionaran tindrem una recuperació de l'entorn econòmic en forma de V, U o L. El mercat tendeix a avançar la recuperació econòmica i actualment sembla que creu que serà ràpida, en forma de V.

Considerem que el virus té un cert component estacional i que les mesures de confinament que s'han adoptat acabaran tenint èxit. Ens preocupa, però, l'heterogeneïtat, la velocitat i la infraestructura sanitària segons els països, que, a més del drama sanitari, provocaran un impacte econòmic més greu i fins i tot un potencial canvi estructural en el consum. En aquest àmbit ens preocupen els EUA, així com determinats països del continent americà i africà. Estem a l'aguait de l'evolució dels contagis i de la preparació de la infraestructura sanitària. Quant a les mesures monetàries i fiscals esperem que s'aniran fent ajustaments als que ja s'han presentat que incrementin l'estímul adreçat al teixit empresarial. L'eurozona haurà d'establir mesures coordinades, els EUA potencialment redissenyaran les polítiques fiscals i n'afegiran de noves, i alguns països emergents potser no tindran prou marge de maniobra fiscal i monetari (Mèxic, el Brasil, Sud-àfrica, etc.).

Tenint en compte aquest entorn, esperem veure el pic de contagis a Europa i els EUA entre l'abril i el maig, fet que permetria relaxar les mesures de confinament. Considerem que amb els estímuls n'hi haurà prou per no perjudicar de manera estructural l'economia i per permetre una recuperació en U, a partir del darrer trimestre de l'exercici. Esperem que la volatilitat es reduirà gradualment, en la mesura que es redueixi l'elevada incertesa i el mercat pugui determinar i identificar més bé l'entorn. Mentrestant la gestió tàctica ha de cobrar importància. Respecte del tancament del trimestre, esperem que els índexs de renda variable acabaran l'any lleugerament per damunt i el crèdit amb una sensible millora en comparació dels nivells a què ha arribat. Esperem que el mercat de bons sobirans es mantindrà ancorat a baix per l'acció dels bancs centrals.

El 22/4/2016 es va modificar l'índex de referència a BofA Merrill Lynch EMU Large Cap Investment Grade 1-3 Year (EML1)

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

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

No aplicable