

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 fulllet 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	0,84	0,93	0,84	1,38
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,37	-0,28	-0,37	-0,44

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina 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)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	9.008.793,90	10.133.045,02	Període	270.897	30,0703	Comissió de gestió	0,22	0,22	Patrimoni	
Nº de partícips	13.398	14.691	2019	307.663	30,3624	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	379.043	30,2235	Comissió de gestió total	0,22	0,22	Mixta	
			2017	497.564	30,6655	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni	
Inversió mínima: 600,00 (Euros)										

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	6.249.498,68	7.025.983,78	Període	189.142	30,2652	Comissió de gestió	0,22	0,22	Patrimoni	
Nº de partícips	2.409	2.709	2019	214.708	30,5591	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	265.559	30,4193	Comissió de gestió total	0,22	0,22	Mixta	
			2017	385.088	30,8642	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni	
Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)										

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.316.487,56	2.612.034,63	Període	70.759	30,5459	Comissió de gestió	0,22	0,22	Patrimoni	
Nº de partícips	220	239	2019	80.562	30,8425	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	97.942	30,7014	Comissió de gestió total	0,22	0,22	Mixta	
			2017	154.428	31,1504	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni	
Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)										

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	7.521.067,38	8.687.489,43	Període	44.751	5,9500	Comissió de gestió	0,14	0,14	Patrimoni	
Nº de partícips	3	4	2019	52.141	6,0018	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	44.844	5,9625	Comissió de gestió total	0,14	0,14	Mixta	
			2017	122.671	6,0374	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)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	49.029.821,27	24.213.419,35	Període	292.126	5,9581	Comissió de gestió	0,10	0,10	Patrimoni	
Nº de partícips	2.990	3.500	2019	145.466	6,0076	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	3.464.563	5,9602	Comissió de gestió total	0,10	0,10	Mixta	
			2017	1.825.945	6,0305	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni	
Inversió mínima: 0,00 (Euros)										

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu									
VaR històric **									

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu									
VaR històric **									

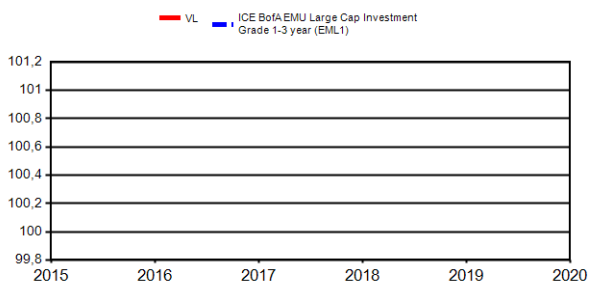
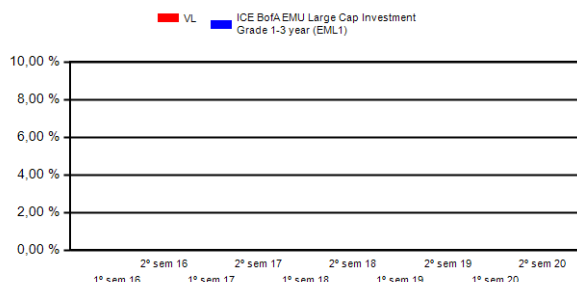
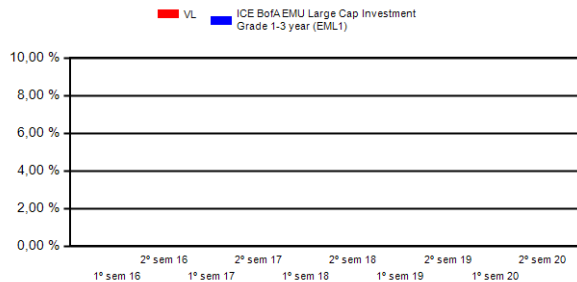
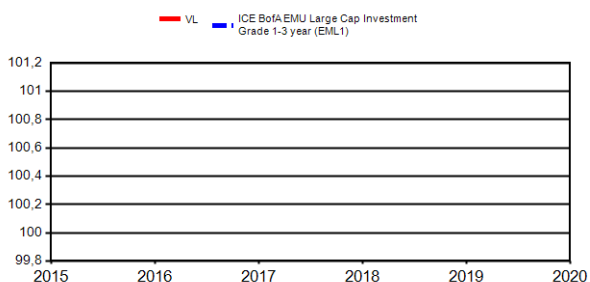
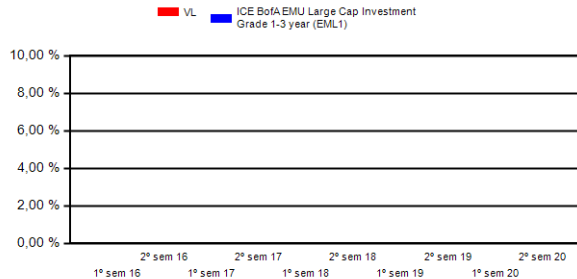
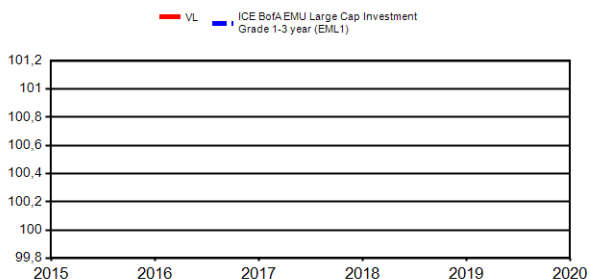
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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.

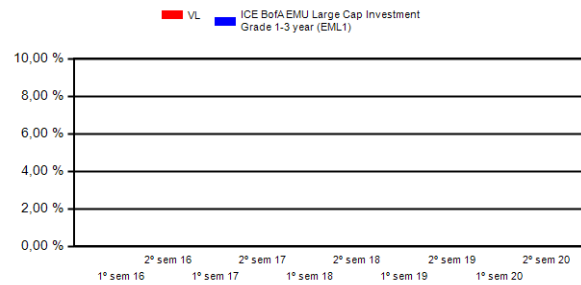
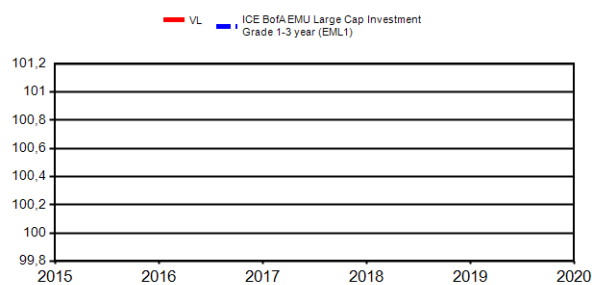
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK AHORRO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	0,26	0,13	0,13	0,14	0,13	0,51	0,51	0,51	0,91
CLASE PLUS	0,26	0,13	0,13	0,14	0,13	0,51	0,51	0,51	0,77
CLASE PREMIUM	0,26	0,13	0,13	0,14	0,13	0,51	0,51	0,51	0,66
C INSTITUCIONAL	0,16	0,08	0,08	0,09	0,08	0,31	0,31	0,31	0,19
CLASE CARTERA	0,12	0,06	0,06	0,07	0,06	0,23	0,23	0,19	

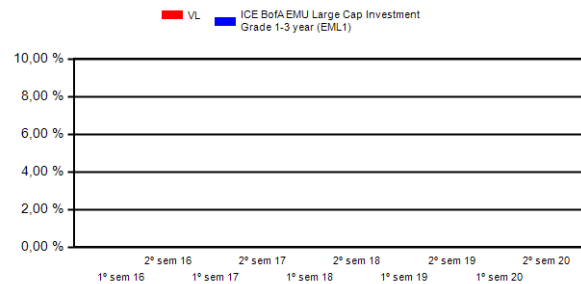
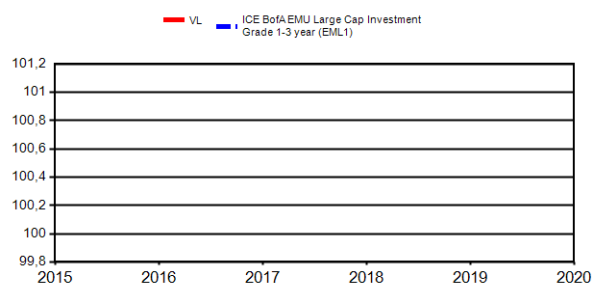
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 reemborsament. 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
CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

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 participes*	Rendibilitat semestral mitjana**
Monetari	0	0	0,00
Monetari curt termini	0	0	0,00
Renda fixa euro	11.752.598	959.786	-0,29
Renda fixa internacional	1.333.051	327.822	5,04
Renda fixa mixta euro	3.064.407	89.301	-4,10
Renda fixa mixta internacional	43.037	501	-2,24
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.328.025	82.060	-7,52
Renda variable euro	282.706	40.068	-24,80
Renda variable internacional	9.576.077	1.358.621	-7,81
IIC de gestió passiva (I)	3.694.603	130.662	-2,18
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	1.733.286	287.209	-2,84
Global	5.497.129	160.958	-5,55
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	3.830.876	101.087	-0,07
Renda fixa euro curt termini	2.021.670	324.847	-0,90
IIC que replica un índex	315.081	5.345	-18,84
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	0	0	0,00
Total Fons	45.472.546	3.868.267	-3,52

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen 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	789.123	90,96	698.125	87,21
* Cartera interior	33.022	3,81	18.606	2,32
* Cartera exterior	759.867	87,58	680.345	84,99
* Interessos cartera inversió	-3.766	-0,43	-826	-0,10
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDAT (TRESORERIA)	77.691	8,95	100.142	12,51
(+/-) RESTA	861	0,09	2.273	0,28
TOTAL PATRIMONI	867.675	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	
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	800.539	798.040	800.539	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	8,80	0,52	8,80	1.780,98
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,03	-0,20	-1,03	-8.932.368,26
(+) Rendiments de gestió	-0,82	0,04	-0,82	-2.566,62
+ Interessos	0,46	0,23	0,46	120,81
+ Dividends	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-1,30	-0,18	-1,30	688,91
± 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)	-0,08	-0,01	-0,08	699,24
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,10	-0,03	0,10	-443,33
± Altres resultats	-0,01	0,00	-0,01	48.315,59
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,21	-0,24	-0,21	-1,64
- Comissió de gestió	-0,18	-0,21	-0,18	-2,68
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	-3,81
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	0,00	-0,01	37,57
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	15,66
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-8.929.800,00
+ Comissions 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	-8.929.800,00
PATRIMONI FI PERIODE ACTUAL (milers de euros)	867.675	800.539	867.675	

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	29.324	3,38		
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	2.216	0,26		
Total deute públic cotitzat més d'1 any		31.540	3,64		
BONOS MADRID 4.688 2020-03-12	EUR			3.963	0,49
BONOS MADRID .346 2020-04-30	EUR			1.805	0,23
BONOS GALICIA 4.805 2020-03-26	EUR			2.535	0,32
Total deute públic cotitzat menys d'1 any				8.303	1,04
BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR	1.482	0,17	5.303	0,66
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		1.482	0,17	5.303	0,66
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		33.022	3,81	13.606	1,70
REPO TESORO PUBLICO .48 2020-01-02	EUR			5.000	0,62
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS				5.000	0,62
TOTAL RENDA FIXA		33.022	3,81	18.606	2,32
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		33.022	3,81	18.606	2,32
BONOS ITALY 3.75 2024-09-01	EUR			34.096	4,26
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	6.140	0,71		
BONOS ITALY 2.3 2021-10-15	EUR	23.174	2,67	36.770	4,59
BONOS EIRE 2022-10-18	EUR			5.059	0,63
BONOS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	53.040	6,11	40.502	5,06
BONOS PORTUGAL 2.2 2022-10-17	EUR	32.447	3,74	29.132	3,64
BONOS ITALY .45 2021-06-01	EUR			27.065	3,38
Total deute públic cotitzat més d'1 any		114.800	13,23	172.624	21,56
BONOS ITALY .35 2020-06-15	EUR			11.606	1,45
BONOS PORTUGAL 3.85 2021-04-15	EUR	8.008	0,92	8.037	1,00
BONOS ITALY 3.75 2021-05-01	EUR	25.648	2,96	25.704	3,21
BONOS ITALY 2020-10-14	EUR	39.069	4,50	59.112	7,38
LETRAS ITALY 2020-11-13	EUR	15.030	1,73	15.029	1,88
LETRAS ITALY 2020-12-14	EUR	11.508	1,33		
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		99.263	11,44	119.488	14,92
BONOS ELECTRICITE DE 4.625 2024-09-11	EUR			4.897	0,61
BONOS ELECTRICITE DE 4.625 2030-04-26	EUR	3.848	0,44		
BONOS ELECTRICITE DE 3.875 2022-01-18	EUR			5.857	0,73
BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2021-01-13	EUR	5.436	0,63		
BONOS ENGIE SA .5 2022-03-13	EUR	6.036	0,70		
BONOS BANQUE POP CAIS 2.75 2027-11-30	EUR	10.560	1,22	4.327	0,54
BONOS ORANGE SA .1.375 2030-01-16	EUR	3.236	0,37		
BONOS ELECTRICITE DE 4 2020-10-04	EUR	1.855	0,21		
BONOS ORANGE SA .5 2022-01-15	EUR			11.878	1,48
BONOS LVMH MOET HENNE .75 2025-04-07	EUR	9.429	1,09		
BONOS HEIDELBERGER 2.25 2023-03-30	EUR	15.565	1,79		
BONOS CARREFOUR .75 2024-04-26	EUR	10.742	1,24	8.721	1,09
BONOS ASML HOLDING NV .625 2022-07-07	EUR	11.714	1,35	4.073	0,51
BONOS TOTAL FINA 3.875 2021-05-18	EUR	6.807	0,78	7.044	0,88
BONOS ERSTE GR BK AKT 8.875 2099-10-15	EUR	6.299	0,73		
BONOS EDP FINANCE BV .1.125 2024-02-12	EUR	15.538	1,79	7.277	0,91
BONOS TELEFONICA NL .3.75 2021-03-15	EUR	1.803	0,21	1.909	0,24
BONOS VONOVIA SE .75 2022-01-25	EUR	5.780	0,67	5.808	0,73

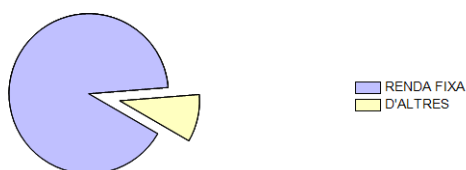
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	6.601	0,76		
BONOS VONOVIA SE 1.625 2024-04-07	EUR	2.192	0,25		
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	4.769	0,55	2.293	0,29
BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2021-01-20	EUR	5.926	0,68		
BONOS IBERDROLA FINAN 1 2024-03-07	EUR	8.312	0,96	8.324	1,04
BONOS BARCLAYS 1.875 2023-12-08	EUR	5.208	0,60		
BONOS BSAN 1.375 2022-02-09	EUR			3.812	0,48
BONOS CAIXABANK 3.5 2020-02-17	EUR			3.823	0,48
BONOS REPSOL ITL .5 2022-05-23	EUR	4.546	0,52	4.573	0,57
BONOS ALLERGAN .5 2021-06-01	EUR			2.727	0,34
BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	13.284	1,53		
BONOS TOTAL CAPITAL SJ .625 2024-10-04	EUR	5.648	0,65	5.690	0,71
BONOS ENEL .5 2020-11-24	EUR			2.062	0,26
BONOS RWE FIN .5 2029-07-31	EUR	1.079	0,12	1.075	0,13
BONOS RWE FIN .75 2022-11-30	EUR	15.182	1,75		
BONOS ELECTRCPORTUGAL .5.375 2020-03-16	EUR			5.437	0,68
BONOS ABN AMRO BANK .25 2025-05-28	EUR	3.481	0,40		
BONOS STANDARDCHART .5 2020-09-09	EUR	2.091	0,24		
BONOS AT&T .35 2029-09-05	EUR	1.975	0,23		
BONOS IBER INTL .3.25 2021-02-12	EUR	5.354	0,62		
BONOS NOKIA 2 2026-03-11	EUR	1.201	0,14	1.251	0,16
BONOS TELEFONICA SAU .788 2029-03-12	EUR	1.083	0,12	1.089	0,14
BONOS ING BANK NV .0001 2022-04-08	EUR	17.483	2,01	8.022	1,00
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	3.849	0,44	3.977	0,50
BONOS VODAFONE .4.65 2022-01-20	EUR	4.419	0,51	4.441	0,55
BONOS RABOBANK .4.125 2022-09-14	EUR	10.466	1,21		
BONOS TELEFONICA SAU .3.987 2023-01-23	EUR	13.425	1,55	5.706	0,71
BONOS GOLDMAN SACHS .3.25 2023-02-01	EUR	13.007	1,50	2.195	0,27
BONOS JPMORGAN CHASE .2.75 2023-02-01	EUR	4.324	0,50	4.341	0,54
BONOS INTESA SANPAOLO .6.625 2023-09-13	EUR			4.263	0,53
BONOS REPSOL ITL .3.625 2021-10-07	EUR	17.154	1,98	17.251	2,15
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	8.914	1,03		
BONOS AT&T .2.65 2021-12-17	EUR			6.671	0,83
BONOS BANQUE FED CRED .2.625 2024-03-18	EUR	6.079	0,70	3.315	0,41
BONOS AT&T .2.4 2024-03-15	EUR	8.609	0,99	6.529	0,82
BONOS SOCIETE GENERAL .2.5 2020-09-16	EUR	7.097	0,82	4.169	0,52
BONOS EDP FINANCE BV .2.625 2022-01-18	EUR	16.713	1,93	6.306	0,79
BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2023-03-30	EUR	5.246	0,60	5.294	0,66
BONOS ORANGE SA .4 2020-10-01	EUR	361	0,04	366	0,05
BONOS VONOVIA SE .4 2020-12-17	EUR	2.068	0,24	1.558	0,19
BONOS CITIGROUP .1.75 2025-01-28	EUR	6.395	0,74		
BONOS GRAND CITY PROP .3.75 2021-02-18	EUR	5.352	0,62	5.576	0,70
BONOS REPSOL ITL .3.875 2020-03-25	EUR			3.179	0,40
BONOS INMOB COLONIAL .2.728 2023-06-05	EUR	15.538	1,79	8.371	1,05
BONOS BHP BILLITON FI .4.75 2020-04-22	EUR			983	0,12
BONOS MORGANSTANLEY .1.75 2024-03-11	EUR	6.314	0,73		
BONOS HEIDELBER FIN .3.25 2021-10-21	EUR	1.923	0,22	1.938	0,24
BONOS GRAND CITY PROP .1.7 2024-04-09	EUR	7.376	0,85		
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		384.695	44,34	208.398	26,03
BONOS SANT CONS FINAN .40175758 2020-02-08	EUR			1.403	0,18
BONOS AT&T .261 2020-08-03	EUR	1.804	0,21	1.806	0,23
BONOS GOLDMAN SACHS .353 2020-09-09	EUR	3.598	0,41	3.631	0,45
BONOS NOKIA .1 2021-03-15	EUR	2.663	0,31	9.731	1,22
BONOS SOCIETE GENERAL .353 2020-07-01	EUR	5.053	0,58	3.063	0,38
BONOS BANK OF AMERICA .261 2020-08-04	EUR	5.675	0,65	2.685	0,34
BONOS MORGANSTANLEY .258 2020-08-10	EUR	2.117	0,24	2.131	0,27
BONOS GM FINL CO .258 2020-08-10	EUR	3.668	0,42	3.732	0,47
BONOS UBS .4.75 2020-02-12	EUR			3.220	0,40
BONOS UBS .4.75 2021-02-12	EUR	3.161	0,36		
BONOS TELEFONICA SAU .318 2020-10-17	EUR	2.721	0,31	2.726	0,34
BONOS GENERAL .2.875 2020-01-14	EUR			1.937	0,24
BONOS ENEL .5 2020-01-15	EUR			5.139	0,64
BONOS BARCLAYS .1.875 2021-03-23	EUR	2.783	0,32	2.792	0,35
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 SJ .4 2020-03-19	EUR			1.813	0,23
BONOS BNP .2.875 2020-03-20	EUR			1.900	0,24
BONOS BNP .2.875 2021-03-20	EUR	1.875	0,22		
BONOS FIATFINANCE .4.75 2021-03-22	EUR	7.423	0,86	7.544	0,94
BONOS CREDIT AGRICOLE .6.5 2020-09-23	EUR	4.052	0,47		
BONOS EDP FINANCE BV .4.125 2021-01-20	EUR	3.007	0,35	3.014	0,38
BONOS CRED SUISSE .5.75 2020-09-18	EUR	3.184	0,37	3.206	0,40
BONOS REPSOL ITL .2.625 2020-05-28	EUR			3.766	0,47
BONOS IBER INTL .3.5 2021-02-01	EUR	10.962	1,26	10.978	1,37
BONOS ENEL FINANCE NV .4.875 2020-03-11	EUR			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	2.718	0,31	2.494	0,31
BONOS ITALCEMENTI FIN .5.375 2020-03-19	EUR			2.807	0,35
BONOS AXA .5.25 2020-04-16	EUR			1.901	0,24
BONOS MUNICH .6 2020-05-26	EUR			4.043	0,51
BONOS MUNICH .6 2021-05-26	EUR	7.080	0,82		
BONOS ABBVIE INC .097 2020-08-17	EUR	2.620	0,30		
BONOS ABBVIE INC .5 2021-06-01	EUR	2.702	0,31		

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS AT&T -33 2020-09-04	EUR	5.692	0,66	5.804	0,73
BONOS ALLERGAN -398 2020-02-17	EUR			2.624	0,33
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		84.635	9,75	100.469	12,58
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		683.394	78,76	600.979	75,09
TOTAL RENDA FIXA EXT		683.394	78,76	600.979	75,09
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	75.915	8,75	0	0,00
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			79.366	9,91
TOTAL IIC EXT		75.915	8,75	79.366	9,91
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		759.308	87,51	680.345	85,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		792.330	91,32	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)

Distribució per tipus d'actiu



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	
CDS CROSS	CDS CDS XOVER33 JPM FISICA	10.000	Inversió
Total altres subjacents		10.000	
TOTAL DRETS		10.000	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	228.627	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	30.409	Inversió
F SHORT EUROBTB	FUTURO F SHORT EUROBTB 100000 FISICA	27.659	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	87.271	Inversió
Total subjacent renda fixa		373.966	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL OBLIGACIONS		373.966	

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

CaixaBank Asset Management, SGIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica les comissions de gestió i dipositarària del fons, amb entrada en vigor l'1 de gener del 2020, en aplicació del criteri següent:

Classe Estàndar: 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 Estàndar: 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 dipositarària és igual al 9% de la comissió total (comissió de gestió més comissió de dipositarària), 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 Estàndar:

Comissió de gestió: 0,45%.

Comissió de dipositarària: 0,05%.

Classe Plus:

Comissió de gestió: 0,45%.

Comissió de dipositarària: 0,05%.

Classe Premium:

Comissió de gestió 0,45%

Comissió de dipositarària 0,05%

Es va verificar i registrar a sol·licitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, SA, com a entitat gestora, i de CECABANK, SA, com a entitat dipositarària, l'actualització del fulllet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor de CAIXABANK AHORRO, FI (inscrit en el Registre Administratiu de fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 93), a fi de modificar la seva política d'inversió.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis 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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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 30 de juny 2020 hi ha un participi amb 218.116.531,19 euros, que representen el 25,14% del patrimoni.

d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 10.774.257,47 €. La mitjana 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 mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.

f) L'import total de les adquisicions en el període és 909.001.841,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,58 %.

h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 392,77 €. 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.

El primer semestre del 2020 ha estat un període dramàticament per l'emergència sanitària global provocada per la Covid-19 i les seves conseqüències en l'àmbit econòmic i en els mercats financers. Durant el semestre els mercats financers han viscut un entorn d'elevada volatilitat i han registrat caigudes i recuperacions històriques en termes de contundència i velocitat.

L'exercici 2020 va començar amb el vent a favor de l'acord comercial entre els Estats Units i la Xina, el suport de la política monetària dels bancs centrals i una millora de les dades econòmiques que ha frenat la desacceleració econòmica global que s'arrossegava des del 2018. En aquest entorn, els actius de risc han arrencat amb pujades en els mercats de renda variable i contracció dels diferencials crediticis.

Durant la segona meitat de febrer, però, la Covid-19 va prendre una dimensió global i va deixar de ser una qüestió circumscribida a la regió Àsia - el Pacífic. Per resoldre la urgència sanitària i el col·lapse dels sistemes sanitaris, es van prendre contundents mesures centrades, en la majoria dels casos, en un estricte confinament de la població a casa. Aquestes mesures van provocar una paralització econòmica i van arrossegant la major part de les economies cap a un entorn de recessió. Al llarg del segon trimestre, el control en la propagació del virus ha permès un procés gradual i desigual de reobertura de les economies.

La reacció de les autoritats monetàries i governamentals ha estat contundent. S'han implementat diverses mesures per garantir el funcionament del sistema financer i, a més, evitar que empreses solvents facin fallida a conseqüència d'aquest entorn. El Banc Central Europeu ha anunciat mesures d'expansió quantitativa específiques per combatre els efectes sobre el mercat de la pandèmia. En el programa de compra d'emergència pandèmica (PEPP) acumula 1.350 milions d'euros per facilitar la circulació del diner en el mercat de capitals. Per afavorir el crèdit s'ha anunciat un nou TLTRO (targeted longer-term refinancing operations), amb l'objectiu de facilitar l'accés a la liquiditat als sectors de l'economia més afectats pel virus. D'altra banda, la Fed ha abaixat els tipus d'interès fins a prop de 0% i ha establert programes específics per facilitar el crèdit i el finançament de les empreses i famílies, amb el mateix objectiu que el sistema financer continuï funcionant correctament.

Els governs han implementat mesures fiscals amb diversos enfocaments i abastos. La realitat de les estructures econòmiques ha dibuixat els baixos dels ajuts fiscals; en línies generals, a Europa les mesures han protegit el nivell d'ocupació gràcies als ajuts a les empreses, mentre que als EUA l'esforç s'ha adreçat, en una mesura més gran, a les famílies i facilitats per a la recontractació per les empreses. El Senat dels EUA ha aprovat paquets d'estímul que inclouen des de pagament directe a lars fins a préstecs flexibles per a companyies petites. A Europa, a banda de les mesures concretes de cada Govern, al maig la Comissió Europea va proposar el fons de recuperació europeu, per discutir-lo, al llarg del tercer trimestre, al Consell Europeu i l'Eurocambra. Un ambició pla de 750.000 milions d'euros palanquejats contra el suport del pressupost europeu i que, en principi, tindrà un component principal de préstecs i un altre de més petit de subsidis per combatre els efectes del virus.

A més del singular episodi de la Covid-19, hi ha hagut altres esdeveniments geopolítics, com ara la crisi energètica que ha enfonsat els preus del cru, la manca de concreció del Brexit, la tensió entre els EUA i l'Iran, l'inici del procés electoral americà i la tensió comercial entre els EUA i els seus socis comercials. Sens dubte, en un entorn de normalitat, sense l'impacte del coronavirus, haurien tingut un impacte més gran en els mercats financers que no el que han tingut.

En l'entorn econòmic, la recessió global de l'economia és la més contundent des de la Segona Guerra Mundial i, sens dubte, la més sincronitzada entre les àrees geogràfiques. S'han publicat les dades del primer trimestre, amb caigudes de -1,3% als EUA o de -3,2% a la Unió Europea. Ha estat molt significativa la publicació de les dades de desocupació als EUA, en què s'ha destruït tota l'ocupació que s'havia creat des del 2009 i a l'abril es va arribar a una taxa d'atur de 14%. Posteriorment s'ha anat recuperant fins a 11%, en el registre de juny. Aquesta dada contrasta amb el moviment a l'eurozona, en què la taxa de desocupació ha repuntat en una mesura molt més petita. Arran de la caiguda de la demanda, de l'energia i matèries primeres industrials, la inflació ha caigut a totes les àrees geogràfiques i al juny s'ha recuperat lleugerament.

Els mercats s'han enfrontat a una crisi sanitària, una crisi de liquiditat i una crisi energètica. A mesura que els casos d'infecció del virus s'enfilaven a Occident i les economies es tancaven, es registraven caigudes històriques en velocitat. Malgrat això, la decidida acció fiscal, la contundent ampliació dels balanços dels bancs centrals, per mitjà de les mesures de política monetària, l'estructura de mercat i la recuperació gradual dels indicadors d'activitat han provocat una pujada generalitzada dels actius de risc durant el segon trimestre.

La renda fixa sobirana de més qualitat ha servit com a actiu refugi en la crisi, i han caigut les rendibilitats tant als EUA com en el tipus base europeu, el bo alemany. L'acció dels bancs centrals i la incertesa econòmica han comportat un aplanament de la corba. D'altra banda, els contagis han impactat especialment en el risc perifèric, sobretot en les economies amb equilibris pressupostaris més fràgils, que ha remès parcialment davant l'anunci de les mesures europees monetàries i fiscals, especialment la proposta del fons de recuperació. Els principals índexs sobirans han acabat el semestre en positiu. Respecte del deute sobirà, el crèdit acaba el semestre amb un resultat negatiu, després de sofrir especialment al març, amb un entorn complicat de liquiditat, i de recuperar parcialment en el segon trimestre gràcies al suport dels bancs centrals i una millora de l'entorn. Els actius de més mala qualitat creditícia han sofert en una grau més elevat la caiguda de la liquiditat i l'ampliació dels diferencials. La renda fixa emergent tanca amb lleugeres pèrdues, especialment afavorida per la millora de les condicions financeres.

La renda variable ha viscut moments explosius de volatilitat que han superat els nivells de la crisi financera del 2008. Els mercats s'han correlacionat i s'han corregit de

manera contundent. Tanmateix, les característiques de la crisi, de les mesures fiscals i monetàries i la resiliència d'alguns sectors (com els serveis en línia o la tecnologia) han provocat una elevada dispersió geogràfica i sectorial. El mercat americà ha tancat el semestre amb caigudes de -4,04%, mentre que el mercat de l'eurozona ha acumulat caigudes de -13,65%, el Regne Unit ha tingut davallades de -13,65% i el mercat suís, de -5,38%. La composició sectorial i els baixos de cada índex han determinat aquests resultats. El biaix defensiu, consum estable o el sector salut i el tecnològic han obtingut un significatiu més bon comportament. D'aquesta manera n'han sortit afavorits el mercat americà o el suís, respecte de l'Europeu amb més exposició cíclica (industrial, sector financer) i el Regne Unit, molt exposat a matèries primeres. El Japó ha tancat el semestre amb una caiguda de -9,45%, afavorit per una eficient recuperació del virus i una expectativa d'una demanda anticipada del consum xinès, però perjudicada pel refredament global i biaix del seu mercat. Finalment, els mercats emergents han presentat un resultat molt desigual, marcat per l'evolució al virus i la seva dependència de les matèries primeres, amb una significativa millora del resultat d'Àsia respecte de les altres àrees geogràfiques.

El dòlar ha registrat una significativa volatilitat més elevada del que és habitual. A l'inici de la crisi va actuar com a divisa refugi per després cedir terreny en el còmput global del semestre. Han pressionat la divisa la significativa baixada del tipus d'interès als EUA, especialment relatiu a altres economies, els programes d'injecció monetària i les facilitats de liquiditat en els mercats.

Les matèries primeres industrials s'han enfonsat i han començat la recuperació en el segon trimestre, sobretot gràcies a la millora de l'activitat a Àsia. L'or ha servit, però, com a actiu refugi, afavorit per un entorn de tipus d'interès baixos, i ha acabat el trimestre registrant màxims històrics.

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

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

c) Índex de referència.

ICE Bank of America EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1). La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha disminuït 11,95% en el període en la classe Estàndar, ha disminuït 12,17% en la classe Premium, ha davallat 14,17% en la classe Institucional i ha augmentat 100,82% en la classe Cartera.

El nombre de particips ha baixat 8,80% en la classe Estàndar, ha baixat 11,07% en la classe Plus, ha baixat 7,95% en la classe Premium, ha davallat 25% en la classe Institucional i ha disminuït 14,57% en la classe Cartera.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,26% en la classe Estàndar, classe Plus i classe Premium, 0,16% en la classe Institucional i 0,12% en la classe Cartera.

La rendibilitat neta del fons ha estat -0,96% en la classe Estàndar, la classe Plus i la classe Premium, -0,86% en la classe Institucional i -0,82% en la classe Cartera.

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 -0,29%.

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, tant l'exposició a perifèria com al segment de crèdit del fons. 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 1,8 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 de les característiques principals del posicionament del fons durant el període. Dins del deute sobirà perifèric, després de la ràpida ampliació de la prima italiana al març, s'ha incrementat el pes al país. Posteriorment, davant de la proposta de la Comissió Europea d'establir un fons de recuperació que beneficia especialment els països del sud d'Europa, s'ha aprofitat el bon comportament d'Itàlia, durant els mesos d'abril i maig, per tornar a reduir l'exposició al país. Adicionalment, s'ha reduït també el pes a Espanya, en aquest cas abaixant l'exposició a crèdit bancari espanyol. Pel que fa al crèdit, al gener es va augmentar l'exposició al crèdit del sector financer i es va allargar el termini en alguns emissors. Posteriorment, a mesura que es reduïa l'exposició a Itàlia, s'ha anat apujant l'exposició a crèdit en noms elegibles pel programa de compres del Banc Central Europeu. També s'ha incrementat l'exposició del fons a AT1 de països core. 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 inversions que més han restat al fons han estat la posició comprada en el futur a 10 anys dels EUA com a cobertura de la cartera i com a estratègia d'aplanament del pendent americà (-0,24%), i la posició venuda del futur a 2 anys dels EUA com l'altra part de l'estratègia d'aplanament esmentada (-0,18%). Per la part positiva destaquen els futurs a curt termini comprats d'Itàlia i Alemanya, que aporten 0,32% i 0,15%, respectivament.

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 46,95%.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (30/6/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 2,62 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 0,49%. 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 liquiditat del fons ha estat remunerada a -0,37%.

Com que no s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-), és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

No hi ha dades de la volatilitat del fons perquè el 3/4/2020 es va modificar la seva política d'inversió, fet que va produir el consegüent reinici de la informació, de manera que no se'n disposa per a aquest període.

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.

El segon semestre estarà sensiblement marcat pels possibles rebrots del virus i la capacitat per controlar-lo mitjançant confinaments selectius a fi d'evitar un nou tancament global de l'economia. En el nostre escenari central, una preparació i una conscienciació més grans de la societat, juntament amb més eficiència de les mesures sanitàries, han de permetre als governs gestionar els rebrots d'una manera més eficient i evitar episodis semblants als que es van viure en el primer semestre. En aquest entorn, també amb el suport de la millora en els avenços en el tractament de la Covid-19, l'activitat continuarà emetent senyals de recuperació. D'altra banda, les eleccions als EUA augmentaran el "soroll" polític, fet que és un altre focus de volatilitat en el mercat. Així mateix, esperem que s'incrementarà la retòrica sobre la tensió amb la Xina, tot i que les accions aniran molt vinculades al procés electoral. Finalment, en el nostre escenari central es manté el suport dels bancs centrals al llarg del semestre.

En aquest escenari central, la renda variable tindrà el suport de l'estímul fiscal i monetari. Els beneficis empresarials hauran d'emetre senyals de començar el camí d'una normalització en el segon semestre, que ha de permetre una relaxació de les exigents valoracions actuals. La consolidació del creixement hauria d'anar acompanyada d'una rotació sectorial. L'entorn, però, manté una elevada incertesa i continuarà sent volàtil.

L'escenari continua sent propici per a la recuperació del crèdit; una combinació de tipus d'interessos baixos, programes de compra d'actius dels bancs centrals, condicions financeres encara relaxades i emissors que enforteixen els seus balanços (menys repartiment dels seus resultats). Tenint en compte aquests factors, esperem una millora del comportament del crèdit no financer. Si es consolida l'escenari de creixement, les corbes de tipus haurien de guanyar gradualment una mica de pendent i impactar en els bons sobirans. Finalment, el fons de recuperació europeu pot esdevenir una fita rellevant i establir un sol en el risc perifèric. Segons el seu desenllaç, esperem una millora del comportament relatiu del deute perifèric.

La incertesa de l'entorn dona més fragilitat del que és normal a l'escenari central descrit i caldrà anar monitorant el desenvolupament dels factors que s'han esmentat.

El 22/4/2016 es va modificar l'índex de referència, que ara és ICE Bank of America 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