CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Informe 1er Trimestre 2020

Nº Registro CNMV: *2490*
Fecha de registro: *30/10/2001*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Depositario: *CECABANK, S.A.*
Grupo Gestora/Depositario: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L*

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y sociedades; Vocación inversora: Renta Fija Internacional ; Perfil de riesgo: 3 - Medio-bajo
DESCRIPCIÓN GENERAL: El fondo invertirá mayoritariamente en IICs que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, que a su vez inviertan en activos de renta fija pública y privada denominada en euros, con una duración de la cartera inferior a 2 años. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo el 30% del patrimonio. La exposición al riesgo divisa será como máximo el 5%.
OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura e inversión La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,17	0,10	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,63	0,46	0,58

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	937.233,94	956.533,26	Período	5.331	5,6880
Nº de partícipes	444	450	2019	5.932	6,2017
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	7.090	5,9248
			2017	15.601	6,3424

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,36	0,36	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,36	0,36	Mixta
Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima: 600,00 (Euros)

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	5.041.636,34	5.276.746,31	Período	33.589	6,6624
Nº de partícipes	982	1.031	2019	38.288	7,2560
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	45.809	6,9011
			2017	80.792	7,3543

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,25	0,25	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,25	0,25	Mixta
Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	1.092.067,31	1.086.524,81	Período	6.384	5,8459
Nº de partícipes	13	13	2019	6.910	6,3596
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	7.380	6,0215
			2017	9.804	6,3882

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,14	0,14	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,14	0,14	Mixta
Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)
Nº de participaciones	2.391.870,91	166,66	Período	13.483	5,6370
Nº de partícipes	2	1	2019	1	6,1283
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1	5,7902
			2017	1	6,1296

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,05	0,05	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,05	0,05	Mixta
Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

Inversión mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-8,28	-8,28	0,58	0,17	1,76	4,67	-6,58	2,21	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	12-03-20	-2,02	12-03-20	-0,66	10-08-18
Rentabilidad máxima (%)	0,96	25-03-20	0,96	25-03-20	0,50	13-04-17

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-8,18	-8,18	0,70	0,29	1,87	5,14	-6,16	2,71	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	12-03-20	-2,02	12-03-20	-0,65	10-08-18
Rentabilidad máxima (%)	0,96	25-03-20	0,96	25-03-20	0,50	13-04-17

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-8,08	-8,08	0,81	0,40	1,99	5,61	-5,74	3,21	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	12-03-20	-2,02	12-03-20	-0,65	10-08-18
Rentabilidad máxima (%)	0,96	25-03-20	0,96	25-03-20	0,50	13-04-17

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-8,02	-8,02	0,86	0,45	2,04	5,84	-5,54		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	12-03-20	-2,02	12-03-20		--
Rentabilidad máxima (%)	0,97	25-03-20	0,97	25-03-20		--

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	año 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	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,65	0,16	
Barclays Global Aggregate 60% + JPM Emerging Markets Bond Index EMBI Global Composite 10% + BoA/ML Global HY Constrained 10% + BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) 20%	6,09	6,09	1,69	1,99	1,40	1,62	1,63	1,74	

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo	8,50	8,50	1,86	2,27	1,82	2,02	2,54	1,78	
VaR histórico **	5,26	5,26	1,74	1,74	1,74	1,74	1,75	1,32	

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PLUS

	Acumulado	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo	8,50	8,50	1,87	2,27	1,82	2,02	2,54	1,78	
VaR histórico **	5,22	5,22	1,70	1,70	1,70	1,70	1,71	1,28	

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo	8,50	8,50	1,87	2,27	1,82	2,02	2,54	1,79	
VaR histórico **	5,28	5,28	1,66	1,66	1,67	1,66	1,67	1,25	

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CARTERA

	Acumulado	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo	8,50	8,50	1,87	2,27	1,82	2,02	2,54		
VaR histórico **	6,03	6,03	1,65	1,66	1,66	1,65	1,66		

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral 31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	Anual 2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	0,52	0,52	0,53	0,52	0,52	2,06	2,07	2,21	
CLASE PLUS	0,41	0,41	0,41	0,40	0,39	1,61	1,62	1,72	
CLASE PREMIUM	0,30	0,30	0,30	0,29	0,30	1,16	1,17	1,24	
CLASE CARTERA	0,21	0,21	0,25	0,24	0,25	0,96	0,97	0,90	

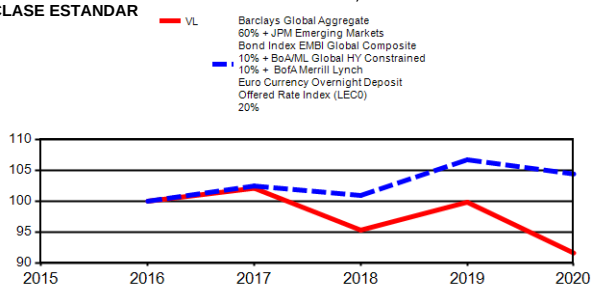
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

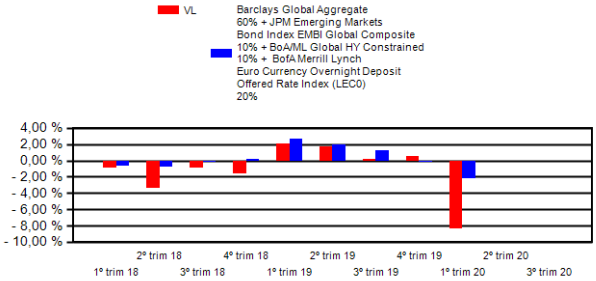
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

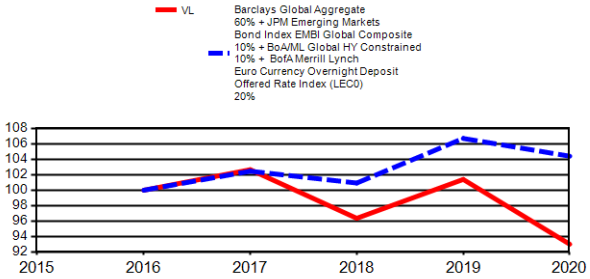
Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

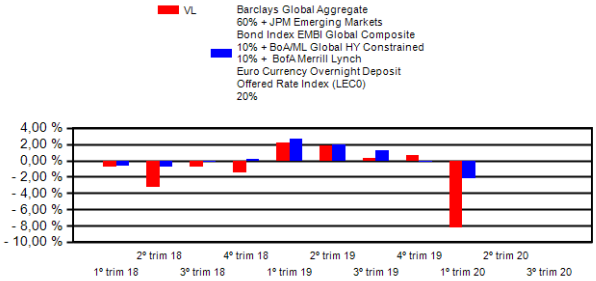
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI
CLASE ESTANDAR



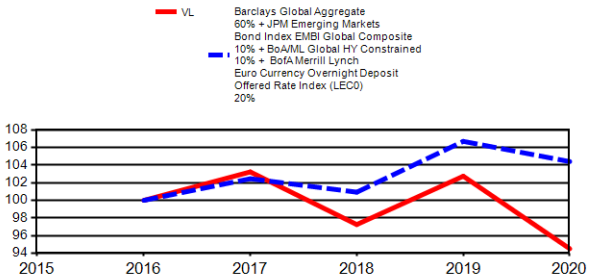


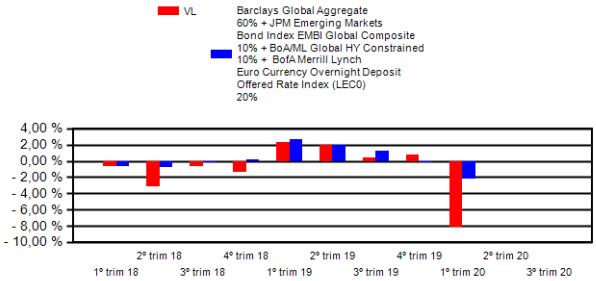
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI
CLASE PLUS



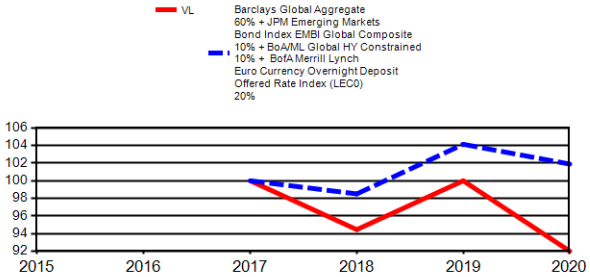


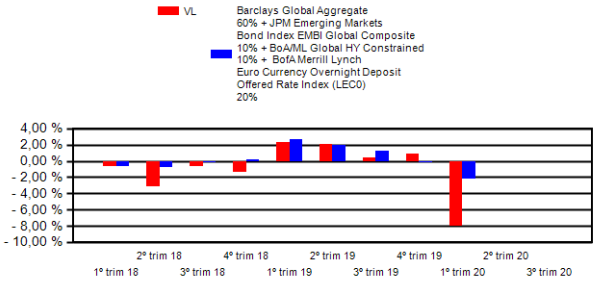
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI
CLASE PREMIUM





CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI
CLASE CARTERA





El 01/02/2016 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 31/10/2019 se modificó el Índice de Referencia a Barclays Global Aggregate 60% + JPM Emerging Markets Bond Index EMBI Global Composite 10% + BoA/ML Global HY Constrained 10% + BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) 20%

2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Monetario corto plazo	0	0	0,00
Renta fija euro	12.384.043	958.801	-1,84
Renta Fija Internacional	1.202.929	327.072	0,92
Renta Fija Mixta Euro	3.237.016	91.959	-7,82
Renta Fija Mixta Internacional	30.752	387	-8,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.467.504	83.960	-14,02
Renta Variable Euro	360.311	43.178	-31,95
Renta Variable Internacional	9.361.947	1.356.062	-20,76
IIC de gestión Pasiva (I)	3.849.719	134.324	-5,04
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.783.211	288.946	-5,87
Global	5.633.904	158.178	-16,56
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.692.627	100.549	-0,50
Renta fija euro corto plazo	2.164.868	325.338	-1,71
IIC que replica un índice	337.583	5.242	-26,63
IIC con objetivo concreto de rentabiidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	**46.506.414**	**3.873.996**	**-9,15**

*Medias.
(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Fin período actual		Fin período anterior	
Distribución del patrimonio	**Importe**	**% sobre patrimonio**	**Importe**	**% sobre patrimonio**
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.835	86,47	47.020	91,96
* Cartera interior	1	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	50.834	86,47	47.020	91,96
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.172	7,10	3.535	6,91
(+/-) RESTO	3.780	6,43	576	1,13
TOTAL PATRIMONIO	**58.788**	**100,00**	**51.131**	**100,00**

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del período actual	**Variación del período anterior**	**Variación acumulada anual**	**Variación respecto fin período anterior**
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	**51.131**	**52.327**	**51.131**	
±Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,56	-3,01	23,56	-949,46
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,89	0,69	-9,89	-1.217,45
(+) Rendimientos de gestión	-9,67	0,94	-9,67	-1.216,86
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-41,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-101,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,06	1,79	-2,06	-224,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,65	-0,79	-7,65	951,93
± Otros Resultados	0,04	-0,08	0,04	-160,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,26	-0,24	-2,80
- Comisión de gestión	-0,22	-0,25	-0,22	-2,57
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	6,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	31,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	2,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	2,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	**58.788**	**51.131**	**58.788**	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

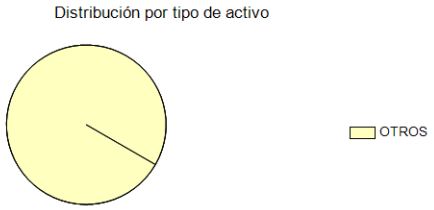
3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA					
TOTAL RENTA FIJA					
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR					
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT					
TOTAL RENTA FIJA EXT					
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
PARTICIPACIONES|LM GLOBAL FUNDS	USD	4.264	7,25	3.593	7,03
PARTICIPACIONES|AMUN FUN SICAV	USD			836	1,64
PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY	USD	10.340	17,59	9.314	18,22
PARTICIPACIONES|AXA WF SICAV	USD	6.478	11,02	5.089	9,95
PARTICIPACIONES|SKY HARBOR	USD	1.120	1,91	1.037	2,03
PARTICIPACIONES|JPMORGAN SICAVL	USD	8.808	14,98	7.587	14,84
PARTICIPACIONES|BLACK GLB SIC/L	USD	2.256	3,84	2.738	5,36
PARTICIPACIONES|VTBL FUNDS LU	USD	3.006	5,11		
PARTICIPACIONES|AMUN FUN SICAV	USD	5.698	9,69	7.747	15,15
PARTICIPACIONES|MORGAN STA SICA	EUR	1.780	3,03	2.374	4,64
PARTICIPACIONES|MIZINICH FUNDS	EUR	835	1,42	1.345	2,63
PARTICIPACIONES|SCHRODER INVEST	EUR	2.114	3,60	2.113	4,13
PARTICIPACIONES|NATIXIS GL AM	EUR	1.479	2,52		
PARTICIPACIONES|BLACK GLB SIC/L	EUR	1.732	2,95	2.061	4,03
PARTICIPACIONES|JP MORGAN INV	EUR	976	1,66	1.096	2,14
TOTAL IIC EXT		**50.886**	**86,57**	**46.932**	**91,79**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**50.886**	**86,57**	**46.932**	**91,79**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**50.886**	**86,57**	**46.932**	**91,79**

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		**0**	
F US TR10T	FUTURO|F US TR10T|100000|FISICA	2.927	Inversión
Total subyacente renta fija		2.927	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO|F EUROUSD FIX|125000USD	43.953	Inversión
USD	CONTADO|DOLAR USA|FISICA	2.992	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		46.945	
AMUNDI PIO I2US	OTROS|IIC|LU1883845106	5.445	Inversión
SCHRODER ISFEHY	OTROS|IIC|LU0849400030	2.450	Inversión
BGF-EMK LOC	OTROS|IIC|LU0520955575	2.516	Inversión
JPM GL STRAT B-	OTROS|IIC|LU0514680239	8.559	Inversión
BGFI2UR LX	OTROS|IIC|LU0468289250	1.775	Inversión
LM WA CORE PB	OTROS|IIC|IE00B241B875	3.918	Inversión
Total otros subyacentes		24.663	
TOTAL OBLIGACIONES		**74.535**	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

a) El 31 de marzo 2020 existe un participe con 13.482.097,52 euros que representan el 22,93 % del patrimonio.
d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 14.585.585,74 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,29 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 7.684.338,00 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,15 %.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 218,28 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La contundencia del impacto del Corona Virus 19 a nivel sanitario, económico y en el mercado en la segunda mitad del trimestre, eclipsa prácticamente todo lo demás ocurrido.

El ejercicio 2020 comenzaba con una cierta evidencia de estar dibujando un suelo en la gradual desaceleración económica que arrastrábamos desde el 2018. La economía y el mercado reflejaban la reducción del ruido geo-político, con el acuerdo entre China y EEUU que frenaba en seco la escalada de tensión comercial global y, tras la victoria de Boris Johnson en el Reino Unido, un panorama con algo menos de incertidumbre en el proceso del Brexit. Los bancos centrales daban soporte al entorno económico. Los mercados financieros se centraban en el conflicto entre EEUU e Irán, en el proceso electoral de EEUU y los resultados de las compañías, así como sus previsiones de crecimiento para el 2020. Los mercados cotizaban con una cierta complacencia este entorno en los activos de riesgo, con subidas de renta variable y reducción de los diferenciales de crédito.

Sin embargo, durante la segunda mitad del mes de febrero, se fue haciendo evidente que el Covid19 no iba a ser un tema circunscrito a Asia-pacífico. Mientras el ritmo de contagios se propagaba, la prioridad de los gobiernos fue atajar la urgencia sanitaria y las medidas tomadas se han ido sucediendo en cadena desde entonces en distintos grados. Las medidas se han centrado fundamentalmente en el confinamiento en hogares, para evitar la propagación y el colapso sanitario y, esta lógica prioridad, está teniendo un fuerte impacto económico: las economías occidentales se encuentran ya en un entorno de recesión no oficial.

La zona Euro publicaba un frágil crecimiento en el cuarto trimestre 2019 de un 0,1% (con Alemania en crecimiento cero), las consecuencias del Coronavirus arrastrarán a su economía a la recesión, tal y como ya reflejaba el PMI de marzo. En EEUU la última semana de marzo veíamos como las peticiones de subsidio de desempleo registraban un nuevo record, subiendo hasta tres millones en la semana. Japón también decepcionaba en su crecimiento del cuarto trimestre de 2019, afectado por el tifón y un nuevo impuesto al consumo.

Desde entonces, hemos visto la acción de la política fiscal y monetaria en todo el mundo con el objetivo de paliar los efectos que la crisis tiene tanto sobre la oferta, como sobre la demanda. El objetivo es “garantizar” el correcto funcionamiento de los mercados, generando liquidez, estableciendo políticas de estímulo, evitando que el tejido empresarial quiebre por la caída de la actividad e intentando garantizar puestos de trabajo o capacidad de consumo. La mayoría de estas medidas están enfocadas a garantizar la actividad, una vez se puedan levantar las medidas sanitarias. En paralelo, la falta de acuerdo entre Rusia y Arabia Saudí sobre la reducción de la producción de barriles de crudo, junto a la caída de la demanda, debido a las políticas sanitarias, impactaba en el mercado.

El arsenal de medidas monetarias es evidente en todos los bancos centrales con bajadas de tipos de interés, echando mano de todos los mecanismos y políticas de expansión cuantitativa utilizados en los últimos años y anunciando soluciones inéditas. El BCE, ha ido acumulando distintas medidas, casi por valor de 1 billón a cierre del trimestre, para estar a la altura de las necesidades y flexibilidad que los agentes económicos necesitan. La FED, por su lado, bajó los tipos hasta el 0-0,25%, en dos movimientos y anunciado medidas de expansión cuantitativa. Programas similares se pueden ver en otros bancos centrales, con mayor o menor coordinación con la política fiscal.

Los distintos gobiernos han decretado paquetes de medidas fiscales, con distintas velocidades y alcances. El Senado de EEUU aprobaba un paquete de estímulo de 2 billones de USD, incluyendo un pago directo a hogares por valor de 250.000 millones de pago directo a hogares, 500.000 millones para préstamos a compañías y 350.000 millones para préstamos a pequeñas compañías. Asimismo, a la espera de ver una acción coordinada en la zona Euro, los distintos gobiernos europeos anunciaron paquetes de medidas para ayudar a empresas y hogares.

Como consecuencia, los mercados financieros han tenido que enfrentarse a tres crisis, todas muy relacionadas con el Covid19: la crisis sanitaria que impacta en la actividad económica, la crisis de liquidez en los mercados, especialmente acuciante en la renta fija, y la crisis energética, con la caída del precio del crudo. Para determinar los riesgos e impacto de estas tres crisis, el mercado ha tenido que evaluar, el ritmo de los contagios y la duración de las medidas sanitarias, la contundencia del impacto en la economía en el corto plazo y, finalmente, el efecto de las medidas económicas para garantizar la recuperación económica posterior. La elevada incertidumbre en estos tres aspectos, ha provocado una elevada volatilidad en los mercados que se han movido más por aspectos emocionales que por las señales de los datos económicos que se han quedado muy atrasados. A nivel global, hemos visto una caída contundente en la renta variable. Pese a lo negativo del trimestre, la última semana, el mercado ha rebotado con fuerza.

Mientras el mercado descontaba la recesión global en marzo, los bonos soberanos sirvieron como refugio de los activos de mayor riesgo y vieron sus rentabilidades caer (subida de sus precios) en un entorno de elevada volatilidad. El bono alemán de 10 años caía desde una rentabilidad de -0,19% hasta el -0,49%. Sin embargo, las primas de riesgo de los países de la periferia europea se ampliaban llevando la rentabilidad de los bonos de Italia y España hasta el 1,57% y 0,71% desde 1,41% y 0,47%, respectivamente. La rentabilidad del bono americano de 10 años cayó desde el 1,92% hasta el 0,63% y el de dos años alcanzaba una rentabilidad de 0,23% desde el 1,57%.

La renta fija corporativa, de alta y baja calidad crediticia, ha vivido un entorno especialmente complicado, recordando a los peores episodios de la crisis financiera de 2008. La volatilidad e incertidumbre, llevaron a paralizar durante algunos días el mercado de primarios y redujeron drásticamente los niveles de liquidez en el mercado. La acción directa en el mercado de los bancos centrales mejoró la liquidez tanto en el mercado soberano de la periferia europea, como el corporativo. Los diferenciales crediticios se ampliaron con fuerza y sólo comenzaron a relajarse durante la última semana del trimestre, tras la decidida acción de los bancos centrales en el mercado. El mercado de baja calidad crediticia, el llamado “High Yield”, ha sufrido especialmente tanto por la caída de la liquidez como por la aversión al riesgo. En especial sufrían, aquellos emisores relacionados con el sector del crudo o del ocio y turismo. La renta fija emergente se comportaba con extraordinaria debilidad, perjudicada por la dificultad fiscal de algunos países y el impacto negativo de su divisa. Además, los países exportadores de crudo sufrían un fuerte impacto en sus emisiones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este periodo, caracterizado por la elevada volatilidad vivida en los mercados fruto de la pandemia de COVID 19, no hemos realizado cambios demasiado significativos en la cartera. Mantenemos la estructura general, con un núcleo de cartera formado por fondos de renta fija más flexible que pueden adaptarse a las distintas condiciones del mercado, y una apuesta por renta fija emergente en moneda local en detrimento de moneda fuerte. Sin embargo, de cara al incremento de volatilidad hemos incrementado los niveles de liquidez, para reducir el riesgo y poder afrontar nuevas decisiones en un entorno más estable. Además, aunque comenzamos el año infraponderados en deuda emergente y high yield, decidimos reducir un poco más el peso en estas estrategias.

Analizando los movimientos más en detalle, dentro de la estrategia de fondos flexibles, decidimos sacar de la cartera el fondo Amundi Global Aggregate Bond e incorporamos el fondo Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income, con un sesgo más europeo y con inversiones significativas en ABS, que podrán diversificar un poco más la cartera.

Y dentro de la parte de la cartera dedicada fondos más conservadores, decidimos incorporar a principios de periodo, con un peso aproximado del 2,5%, un fondo de crédito emergente a corto plazo como para intentar obtener algo más de rentabilidad sin elevar mucho la volatilidad del fondo.

Finalmente, comenzamos el periodo con una posición en futuros del bono de EEUU a 10 años cercana a los 0,75 años pero a medida que fueron bajando los tipos de interés decidimos cambiar la posición compradora por una vendedora cercana a los -0,5 años.

c) Índice de referencia.

Barclays Global Aggregate 60% JPM Emerging Markets Bond Index EMBI Global Composite 10% BoA/ML Global HY Constrained 10% EONIA 20%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el periodo, el patrimonio del fondo ha crecido en un 14,98%, mientras que el número de partícipes se ha reducido en un -17,99%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por partícipes y patrimonio, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes
Clase Estándar -10,13% -1,33%
Clase Plus -12,27% -4,75%

Clase Premium -7,61% 8,33%
Clase Cartera 1348200% 100%

La rentabilidad neta obtenida por el participe, ha sido negativa para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido del -8,28%, la clase Plus ha obtenido una rentabilidad del -8,18%, la clase Premium ha cerrado el periodo con una rentabilidad del -8,08% y la clase Cartera ha generado rentabilidad del -8,02%, todas ellas por debajo de la registrada por su índice de referencia, que obtenía en el mismo periodo una rentabilidad del -2,15%.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto un 0,37% del patrimonio para la clase Estándar, un 0,26% para la clase Plus, un 0,15% para la clase Premium y un 0,06% para la clase cartera.

Los gastos indirectos para todas las clases fueron del 0,15% durante el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido inferior a la de los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Fija Internacional, que ha sido del 0,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incorporado a la cartera los fondos:
- Vontobel Fund – TwentyFour Strategic Income

El fondo ha aportado una rentabilidad negativa a la cartera similar a otros fondos de la misma categoría
- Natixis International Funds Lux I – Loomis Sayles Short Term Emerging Markets Bond Fund

Aunque en un principio la aportación de esta inversión fue positiva, los efectos negativos del Covid-19 sobre los diferenciales ha provocado que la aportación finalmente sea negativa.

La rentabilidad de la cartera se ha visto muy afectada por el Covid-19, especialmente por la ampliación de los diferenciales de crédito y la caída provocada en la deuda emergente. Los fondos que más rentabilidad detraen a la cartera (caída ponderada por su peso) son Morgan Stanley Investment Funds - Global Fixed Income Opportunities y Amundi Funds - Pioneer Strategic Income. Sin embargo, los fondos que más han perdido en el periodo han sido Schroder ISF Euro High Yield y BlackRock Global Funds - Emerging Markets Local Currency Bond Fund, pero su menor relevancia en el conjunto de inversiones hace que su aportación negativa no sea tan significativa en términos absolutos como en los dos fondos anteriores.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones en fondos de terceras gestoras con el objetivo de gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 69,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 86,57% al cierre del periodo, destacando entre ellas: Morgan Stanley Investment Management, AXA Funds Management SA y JP Morgan Asset Management Europe SARL.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 60% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo fue de 0,46%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual para todas las clases ha sido del 8,50%, significativamente superior a la de la letra del tesoro a 1 año (0,45%) y a la del índice de referencia, que fue de 6,09%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de este entorno para los próximos trimestres del presente ejercicio, dependen mucho de las dos variables comentadas: el ritmo de los contagios y la eficacia de las medidas fiscales y monetarias. En el mercado, que descuenta el valor futuro de los activos, estas dos variables son más relevantes que la magnitud del deterioro económico del próximo trimestre. En función de cómo evolucionen tendremos una recuperación en “V”, en “U” o en “L” del entorno económico. El mercado, tiende a adelantar la recuperación económica y actualmente parece estar considerando que ésta va a ser rápida, en forma de “V”.

Consideramos que el virus tiene un cierto componente estacional y que las medidas de confinamiento adoptadas terminarán teniendo éxito. Sin embargo, nos preocupa la heterogeneidad, velocidad e infraestructura sanitaria, de los distintos países que, además del drama sanitario, generarán un mayor impacto económico en sus países e incluso un potencial cambio estructural en los modos de consumo. En este ámbito nos preocupa EEUU, así como determinados países del continente americano y africano. Vigilamos de cerca la evolución de los contagios y preparación de la infraestructura sanitaria. En cuanto a las medidas monetarias y fiscales esperamos que se vayan haciendo ajustes a los ya presentados que incrementen el estímulo dirigido al tejido empresarial. La zona Euro deberá establecer medidas coordinadas, EEUU potencialmente rediseñará y añadirá nuevas políticas fiscales y algunos países emergentes pueden no tener suficiente margen de maniobra fiscal y monetario (Méjico, Brasil, Sudáfrica, …).

Teniendo en cuenta este entorno, esperamos ver el pico de contagios en Europa y EEUU entre abril y mayo, permitiendo relajar las medidas de confinamiento. Consideramos que los distintos estímulos serán suficientes para no dañar de manera estructural la economía, permitiendo una recuperación en “U” de la misma, comenzando en el último trimestre del ejercicio. Esperamos que la volatilidad se vaya reduciendo gradualmente, en la medida que se reduzca la elevada incertidumbre y el mercado pueda determinar e identificar mejor el entorno. Mientras tanto, la gestión táctica debe cobrar importancia. Respecto al cierre del trimestre, esperamos que los índices de renta variable terminen el año ligeramente por encima y el crédito con una sensible mejora respecto a los niveles alcanzados. Esperamos que el mercado de bonos soberanos se mantenga anclado abajo por la acción de los distintos bancos centrales.

El 31/10/2019 se modificó el Índice de Referencia a Barclays Global Aggregate 60% + JPM Emerging Markets Bond Index EMBI Global Composite 10% + BoA/ML Global HY Constrained 10% + BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) 20%

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable