

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 1r semestre 2020

Núm. registre CNMV: 2298
Data de registre: 17/01/2001
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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: Inverteix en valors de renda fixa emesa per emissors públics i privats, negociats en mercats de països tant si pertanyen a l'OCDE com si no, incloent-hi mercats emergents sense límit predeterminat. No s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi. La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura o visió de mercat de l'equip de gestió, amb una durada màxima de 12 anys, i pot ser negativa amb un límit mínim de 3 anys negatius. L'exposició a divises que no siguin l'euro no serà superior a un 10%.

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	1,27	1,37	1,27	4,45
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,04	-0,48	0,04	-0,59

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 RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	21.818.012,64	22.712.477,07	Període	150.932	6,9178	Comissió de gestió	0,72	0,72	Patrimoni	
Nº de participacions	9.453	9.978	2019	159.959	7,0428	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	164.665	6,9171	Comissió de gestió total	0,72	0,72	Mixta	
			2017	249.186	7,0485	Comissió de dipositari	0,07	0,07	Patrimoni	
						Inversió mínima: 600,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	31.738.199,99	34.593.476,93	Període	295.837	9,3212	Comissió de gestió	0,56	0,56	Patrimoni	
Nº de participacions	5.602	5.921	2019	327.709	9,4731	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	294.798	9,2719	Comissió de gestió total	0,56	0,56	Mixta	
			2017	418.035	9,4150	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni	
						Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	8.173.349,54	9.607.824,10	Període	50.502	6,1789	Comissió de gestió	0,44	0,44	Patrimoni	
Nº de participacions	136	149	2019	60.244	6,2703	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	44.061	6,1189	Comissió de gestió total	0,44	0,44	Mixta	
			2017	60.740	6,1947	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni	
						Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	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	2.118.376,14	2.558.771,93	Període	13.290	6,2737	Comissió de gestió	0,31	0,31	Patrimoni	
Nº de participacions	14	12	2019	16.270	6,3586	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	20.493	6,1897	Comissió de gestió total	0,31	0,31	Mixta	
			2017	30.876	6,2508	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni	
						Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)				

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	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	
			Període	9.487	7,0614					
			2019	12.734	7,1464					
			2018	16.624	6,9358					
			2017	18.139	6,9834					

Nre. de participacions	1.343.473,84	1.781.931,06
Nº de participis	4	5
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00

Comissió de gestió	0,19	0,19	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,19	0,19	Mixta
Comissió de dipositarí	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 3.000.000,00 (Euros)

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	
Nre. de participacions	42.740.024,19	9.047.938,66	Període	262.387	6,1391	Comissió de gestió	0,17	0,17	Patrimoni
Nº de participis	3.134	3.692	2019	56.207	6,2121	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	2.861.927	6,0242	Comissió de gestió total	0,17	0,17	Mixta
			2017	1.463.746	6,0637	Comissió de dipositarí	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		--	--	--	--	--	--	--	--

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR									
Lletra Tresor 1 any									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

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 RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

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 RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

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 RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

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 RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

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 RENTA FIJA FLEXIBLE, 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)

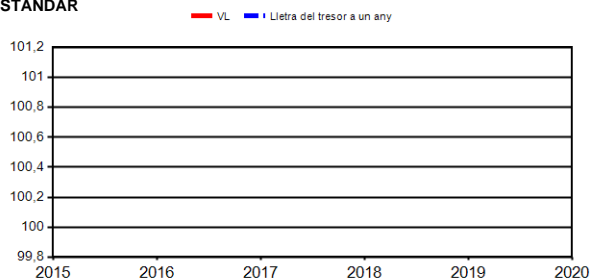
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

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	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,61	1,61	1,62	1,60
CLASE PLUS	0,63	0,31	0,32	0,32	0,32	1,26	1,26	1,27	1,25
CLASE PREMIUM	0,48	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,97	0,95
CLASE PLATINUM	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,70
CL. PATRIMONIO	0,21	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,42	0,40
CLASE CARTERA	0,19	0,10	0,10	0,10	0,10	0,38	0,38	0,35	0,19

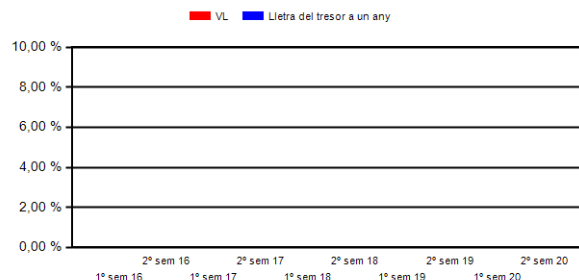
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositori, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

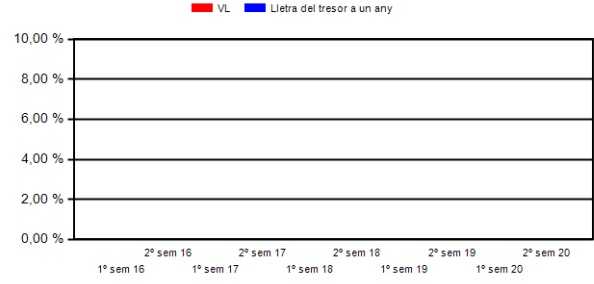
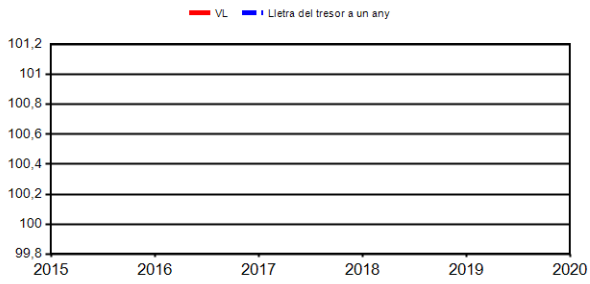
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



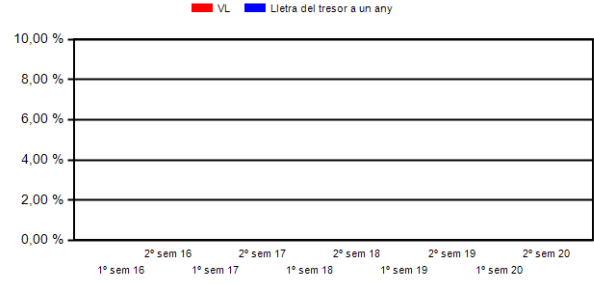
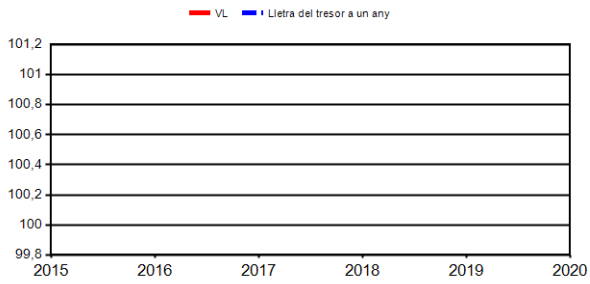
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



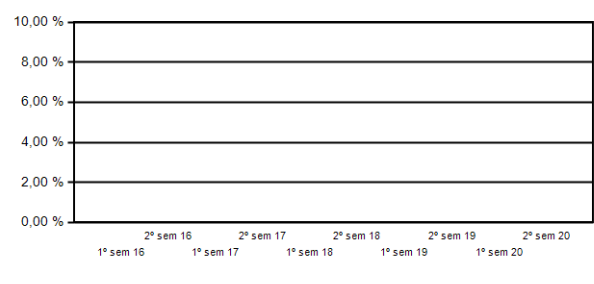
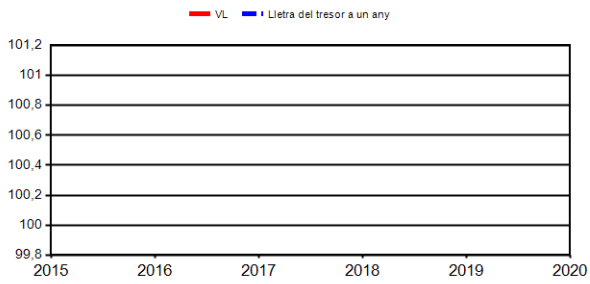
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



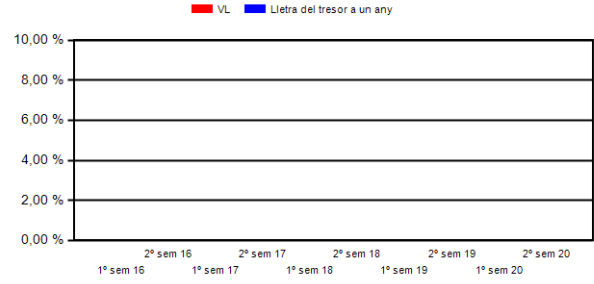
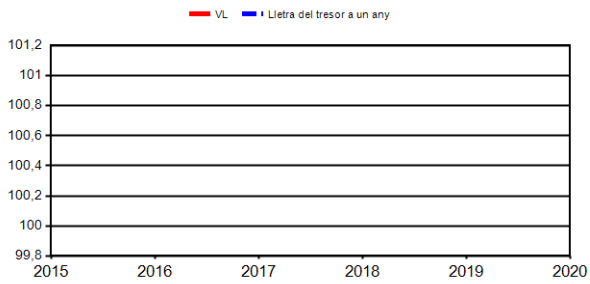
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM



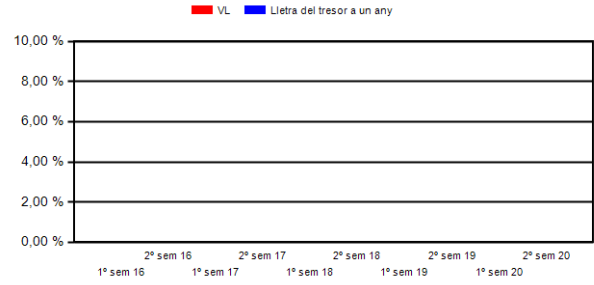
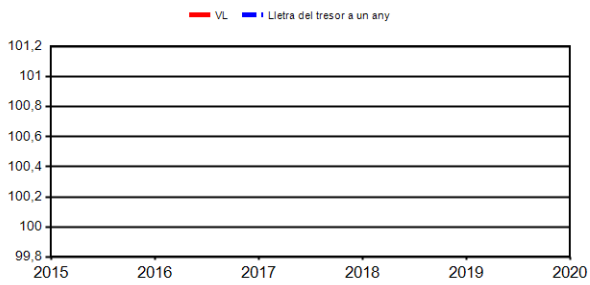
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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.

Vocació inversora	Patrimoni 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	749.056	95,73	600.449	94,84
* Cartera interior	51.585	6,59	42.381	6,69
* Cartera exterior	694.790	88,80	556.381	87,88
* Interessos cartera inversió	2.681	0,34	1.686	0,27
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	34.070	4,35	24.924	3,94
(+/-) RESTA	-691	-0,08	7.751	1,22
TOTAL PATRIMONI	782.435	100,00	633.124	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	633.124	633.953	633.124	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	21,82	-3,32	21,82	-855,17
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,91	0,13	-1,91	-317,17
(+) Rendiments de gestió	-1,38	0,74	-1,38	-315,23
+ Interessos	3,16	0,59	3,16	517,63
+ Dividends	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-4,27	0,04	-4,27	-11.587,66
± 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)	0,41	0,06	0,41	702,01
± Resultat en IIC (fets o no)	-0,67	0,00	-0,67	19.469,09
± Altres resultats	-0,01	0,00	-0,01	282,01
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,52	-0,61	-0,52	-1,94
- Comissió de gestió	-0,47	-0,55	-0,47	-2,11
- Comissió de dipòsitar	-0,05	-0,06	-0,05	-5,47
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	0,00	-0,01	89,41
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	32,82
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	782.435	633.124	782.435	

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 4.65 2025-07-30	EUR			2.589	0,41

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	7.038	0,90		
BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR			3.286	0,52
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	9.539	1,22		
BONOS TESORO PUBLICO .05 2021-01-31	EUR			15.117	2,39
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2029-04-30	EUR			3.836	0,61
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	7.574	0,97		
BONOS TESORO PUBLICO 2023-04-30	EUR	3.025	0,39		
BONOS TESORO PUBLICO 1.25 2030-10-31	EUR	5.938	0,76		
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	1.551	0,20		
Total deute públic cotitzat més d'1 any		34.664	4,44	24.828	3,93
BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR	3.952	0,51	4.223	0,67
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	4.968	0,63	5.330	0,84
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		8.921	1,14	9.553	1,51
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		43.585	5,58	34.381	5,44
REPO TESORO PUBLICO -.47 2020-07-01	EUR	8.000	1,02		
REPO TESORO PUBLICO -.48 2020-01-02	EUR			8.000	1,26
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		8.000	1,02	8.000	1,26
TOTAL RENDA FIXA		51.585	6,60	42.381	6,70
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		51.585	6,60	42.381	6,70
BONOS BELGIUM 1 2026-06-22	EUR	6.355	0,81	6.279	0,99
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	1.840	0,24	1.814	0,29
BONOS FRECH TREASURY 2.75 2027-10-25	EUR			14.661	2,32
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	8.937	1,14	8.857	1,40
BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	3.808	0,49	3.741	0,59
BONOS AUSTRIA .75 2028-02-20	EUR	2.711	0,35	2.662	0,42
BONOS FRECH TREASURY .00001 2025-03-25	EUR	19.487	2,49		
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	14.691	1,88	14.607	2,31
BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR	2.362	0,30		
BONOS ITALY .35 2021-11-01	EUR			12.108	1,91
BONOS ITALY 2.05 2027-08-01	EUR			3.223	0,51
BONOS ITALY .9 2022-08-01	EUR			16.082	2,54
BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	13.323	1,70	8.097	1,28
BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	8.853	1,13	5.387	0,85
BONOS ITALY 3 2029-08-01	EUR			11.911	1,88
BONOS FRECH TREASURY .5 2029-05-25	EUR			19.989	3,16
BONOS ITALY 1.45 2036-03-01	EUR	1.457	0,19		
BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	3.771	0,48	9.340	1,48
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	2.701	0,35		
Total deute públic cotitzat més d'1 any		90.297	11,55	138.757	21,93
LETRAS ITALY 2020-11-13	EUR	91.176	11,65	143.285	22,63
LETRAS ITALY 2020-12-14	EUR	19.036	2,43		
LETRAS ITALY 2021-01-14	EUR	15.019	1,92		
LETRAS ITALY 2021-02-12	EUR	51.125	6,53		
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		176.355	22,53	143.285	22,63
BONOS KBC 4.25 2020-10-24	EUR	5.727	0,73	2.657	0,42
BONOS ANHEUSER SA NV 1.5 2030-04-18	EUR	3.111	0,40		
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	4.000	0,51		
BONOS DAIMLER AG .875 2021-01-12	EUR			814	0,13
BONOS VONOVIA SE .1.125 2025-09-08	EUR	828	0,11	826	0,13
BONOS ALLIANZ .4.75 2020-10-24	EUR	2.465	0,32	1.402	0,22
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR	1.810	0,23		
BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	11.000	1,41		
BONOS VONOVIA SE 2.25 2030-04-07	EUR	1.116	0,14		
BONOS KFW .625 2027-02-22	EUR			5.253	0,83
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	990	0,13	983	0,16
BONOS VONOVIA SE .1.8 2025-06-29	EUR	1.619	0,21	1.834	0,29
BONOS ALLIANZ .1.301 2049-09-25	EUR	2.997	0,38	1.091	0,17
BONOS CARREFOUR .1 2027-05-17	EUR	4.632	0,59	3.097	0,49
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	997	0,13	1.005	0,16
BONOS CARREFOUR .2.625 2027-12-15	EUR	2.243	0,29		
BONOS SUEZ ENVIRONNEM .1.25 2027-04-02	EUR	2.103	0,27		
BONOS ORANGE SA .1.625 2032-04-07	EUR	652	0,08		
BONOS LVMH MOET HENNE .75 2025-04-07	EUR	5.635	0,72		
BONOS BOUYGUES .1.125 2028-07-24	EUR	1.145	0,15		
BONOS CREDIT AGRICOLE .1 2026-04-22	EUR	3.636	0,46		
BONOS BNP PARIBAS S.A .1.125 2029-04-17	EUR	911	0,12		
BONOS SOCIETE GENERAL .1.125 2026-04-21	EUR	6.107	0,78		
BONOS BANQUE POP CAIS .625 2025-04-28	EUR	3.759	0,48		
BONOS BANQUE FED CRED .1.25 2030-06-03	EUR	1.442	0,18		
BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	900	0,12		
BONOS ERSTE GR BK AKT .875 2027-05-13	EUR	1.648	0,21		
BONOS ENGIE SA .1.375 2029-02-28	EUR	4.743	0,61	4.954	0,78
BONOS ORANGE SA .2 2029-01-15	EUR	2.971	0,38	3.307	0,52
BONOS VINCI .1.625 2029-01-18	EUR	1.899	0,24	2.069	0,33
BONOS CR AGRIC ASSURA .4.25 2021-01-13	EUR	4.330	0,55	3.422	0,54
BONOS SANEF .1.875 2026-03-16	EUR	1.575	0,20	1.856	0,29
BONOS BANQUE POP CAIS .2.75 2027-11-30	EUR	5.210	0,67		
BONOS ELECTRICITE DE .1 2026-10-13	EUR	2.088	0,27		
BONOS ELECTRICITE DE .2.75 2023-03-10	EUR	4.293	0,55		
BONOS ELECTRICITE DE .5 2021-01-22	EUR	4.283	0,55	2.313	0,37
BONOS GROUPAMA SA .6.375 2020-05-28	EUR			3.604	0,57
BONOS EUROPEAN STABIL .5 2029-03-05	EUR	6	0,00	3.603	0,57

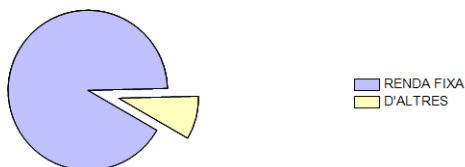
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS RWE FIN 5.75 2033-02-14	EUR	2.573	0,33	2.547	0,40
BONOS ELECTRC PORTUGAL 4.496 2079-04-30	EUR	3.580	0,46	2.610	0,41
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1.625 2027-04-14	EUR	1.382	0,18		
BONOS ORANGE SA 2.375 2021-04-15	EUR	4.775	0,61	2.857	0,45
BONOS RWE FIN 1.5 2029-07-31	EUR	1.079	0,14	1.075	0,17
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	1.040	0,13	1.040	0,16
BONOS TELEFONICA NL 3.875 2020-09-22	EUR	1.505	0,19	1.638	0,26
BONOS GOLDMAN SACHS 2 2028-03-22	EUR	2.171	0,28		
BONOS CAIXABANK 2.25 2030-04-17	EUR			6.731	1,06
BONOS INMOB COLONIAL 2 2026-04-17	EUR	2.861	0,37	1.403	0,22
BONOS JPMORGAN CHASE 1.812 2029-06-12	EUR	5.144	0,66	2.953	0,47
BONOS EDP FINANCE BV 1.625 2026-01-26	EUR	1.814	0,23	1.824	0,29
BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	1.620	0,21	1.601	0,25
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.023 2027-03-04	EUR	1.618	0,21	1.753	0,28
BONOS TELEFONICA SAU 1.495 2025-09-11	EUR	1.890	0,24	1.910	0,30
BONOS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	4.133	0,53	3.820	0,60
BONOS IBER INTL 3.25 2021-02-12	EUR	4.283	0,55		
BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	3.829	0,49	2.799	0,44
BONOS ALLERGAN 2.625 2028-11-15	EUR			1.804	0,28
BONOS ENEL FINANCE NV 1.5 2025-07-21	EUR			1.930	0,30
BONOS BANKIA, S.A. 3.75 2029-02-15	EUR			6.530	1,03
BONOS COCACOLA .75 2026-09-22	EUR	1.555	0,20	1.559	0,25
BONOS NOKIA 2 2026-03-11	EUR	2.002	0,26	2.085	0,33
BONOS TELEFONICA SAU 1.788 2029-03-12	EUR	1.995	0,25	2.177	0,34
BONOS CREDIT AGRICOLE 2 2029-03-25	EUR	2.598	0,33		
BONOS CITIGROUP 1.25 2029-04-10	EUR	2.088	0,27		
BONOS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR	2.045	0,26		
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	3.461	0,44	3.471	0,55
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR	3.155	0,40	1.207	0,19
BONOS TELEFONICA NL 2.875 2027-06-24	EUR			1.025	0,16
BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR	1.935	0,25		
BONOS AIB GROUP PLC 5.25 2020-10-09	EUR	1.891	0,24		
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	1.997	0,26		
BONOS UNICREDIT SPA 1.2 2021-01-20	EUR	3.973	0,51		
BONOS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	3.577	0,46		
BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR	2.668	0,34		
BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR	4.433	0,57		
BONOS ABN AMRO BANK 1.25 2025-05-28	EUR	3.481	0,44		
BONOS SIEMENS FINANCI .125 2022-06-05	EUR	4.212	0,54		
BONOS BBVA .75 2025-06-04	EUR	4.638	0,59		
BONOS STANDARDCHART 2.5 2020-09-09	EUR	1.673	0,21		
BONOS ABBVIE INC 2.625 2028-11-15	EUR	1.933	0,25		
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	4.658	0,60		
BONOS HEINEKEN 2.25 2030-03-30	EUR	2.495	0,32		
BONOS SAINT-GOBAIN 2.375 2027-10-04	EUR	1.768	0,23		
BONOS FRESENIUS AG-PF 1.625 2027-10-08	EUR	2.008	0,26		
BONOS E.ON 1 2025-10-07	EUR	4.415	0,56		
BONOS DEUT BSHN .5 2027-04-09	EUR	3.594	0,46		
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.491 2027-04-08	EUR	2.988	0,38		
BONOS GRAND CITY PROP 1.7 2024-04-09	EUR	7.376	0,94		
BONOS HOLCIM FINANCE .2.375 2025-04-09	EUR	1.537	0,20		
BONOS REPSOL ITL 2.625 2030-04-15	EUR	2.568	0,33		
BONOS CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR	2.686	0,34		
BONOS RABOBANK .875 2028-05-05	EUR	3.250	0,42		
BONOS CRH FUNDING BV .1.625 2030-05-05	EUR	2.039	0,26		
BONOS TALANX FINANZ .8.3673 2042-06-15	EUR	1.050	0,13	1.086	0,17
BONOS BHP BILLITON FI .3.25 2027-09-24	EUR	2.064	0,26	2.098	0,33
BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	1.354	0,17	1.379	0,22
BONOS INN GROUP NV .4.5 2099-01-15	EUR			3.436	0,54
BONOS BAT INTL FINANC .3.125 2029-03-06	EUR	331	0,04	972	0,15
BONOS TOTAL CAPITAL S .2.5 2026-03-25	EUR	1.724	0,22	1.743	0,28
BONOS FIATFINANCE .4.75 2021-03-22	EUR			1.860	0,29
BONOS AXA .3.875 2020-10-08	EUR	4.731	0,60	4.853	0,77
BONOS AT&T .2.4 2024-03-15	EUR	3.325	0,43	3.901	0,62
BONOS CRH FINANCE GER .1.75 2021-07-16	EUR			684	0,11
BONOS CITIGROUP .2.125 2026-09-10	EUR	2.201	0,28		
BONOS INTESA SANPAOLO .3.928 2026-09-15	EUR			8.013	1,27
BONOS IBER INTL .1.875 2024-10-08	EUR			2.182	0,34
BONOS STANDARDCHART .3.125 2024-11-19	EUR	3.395	0,43		
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	4.460	0,57	4.570	0,72
BONOS ENI .1.5 2026-02-02	EUR	3.609	0,46	3.661	0,58
BONOS GRAND CITY PROP .3.75 2021-02-18	EUR	3.432	0,44	3.558	0,56
BONOS AT&T .2.45 2035-05-15	EUR	770	0,10	894	0,14
BONOS INTESA SANPAOLO .1.125 2022-03-04	EUR	1.209	0,15	1.225	0,19
BONOS REPSOL ITL .4.5 2021-03-25	EUR	849	0,11	934	0,15
BONOS BNP .6.125 2020-12-17	EUR	3.206	0,41	3.423	0,54
BONOS ASR NEDERLAND .5.125 2020-09-29	EUR	3.484	0,45	2.425	0,38
BONOS UNICREDIT SPA .2 2023-03-04	EUR	1.248	0,16	1.268	0,20
BONOS BSAN .3.25 2026-04-04	EUR	4.369	0,56	5.703	0,90
BONOS FIAT CHRYSLER .3.75 2024-03-29	EUR	2.829	0,36	1.144	0,18
BONOS TELEFONICA SAU .75 2022-04-13	EUR			1.733	0,27
BONOS ASML HOLDING NV .625 2022-07-07	EUR			852	0,13
BONOS ASML HOLDING NV .1.375 2026-07-07	EUR	3.388	0,43	3.393	0,54

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS ENEL FINANCE NV 1.375 2026-06-01	EUR			1.812	0,29
BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	2.619	0,33	2.669	0,42
BONOS TOTAL FINA 3.369 2020-10-06	EUR	2.153	0,28		
BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2021-01-20	EUR	4.923	0,63		
BONOS BARCLAYS 1.875 2023-12-08	EUR	1.565	0,20	1.589	0,25
BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2021-01-18	EUR			823	0,13
BONOS BANK OF AMERICA 1.379 2025-02-07	EUR	5.177	0,66		
BONOS IBERDROLA FINAN 1 2025-03-07	EUR	1.046	0,13	1.046	0,17
BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2020-10-15	EUR	4.196	0,54	3.048	0,48
BONOS MORGANSTANLEY 1.875 2027-04-27	EUR	3.272	0,42		
BONOS GENERALELECTRIC 1.5 2029-05-17	EUR	1.420	0,18		
BONOS ALLERGAN 1.5 2021-06-01	EUR			806	0,13
BONOS HEIDELBER FIN 1.5 2027-06-14	EUR	1.480	0,19	1.673	0,26
BONOS BK NEDERLANDSE 1.625 2027-06-19	EUR	0	0,00	8.687	1,37
BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	9.844	1,26	7.121	1,12
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.375 2029-10-04	EUR	1.087	0,14	1.093	0,17
BONOS VERIZON 1.875 2029-10-26	EUR	2.757	0,35	1.115	0,18
BONOS ENEL 3.375 2020-11-24	EUR	2.047	0,26	2.146	0,34
BONOS EDP FINANCE BV 1.5 2027-11-22	EUR	1.067	0,14	1.065	0,17
BONOS VODAFONE 1.125 2025-11-20	EUR	5.202	0,66	3.138	0,50
BONOS NORDBANKEN ABP 3.5 2021-03-12	EUR	1.924	0,25		
BONOS ENEL FINANCE NV 1.125 2026-09-16	EUR	2.108	0,27		
BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	3.702	0,47	2.129	0,34
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		355.484	45,47	209.387	33,05
BONOS RCI BANQUE SA -459 2020-03-16	EUR			2.521	0,40
BONOS BANK OF IRELAND -272 2020-12-18	EUR	0	0,00	4.255	0,67
BONOS CREDIT AGRICOLE 6.5 2020-09-23	EUR	2.013	0,26		
BONOS MUNICH 6 2021-05-26	EUR	1.344	0,17		
BONOS ABBVIE INC 1.5 2021-06-01	EUR	800	0,10		
BONOS MUNICH 6 2020-05-26	EUR			1.359	0,21
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		4.157	0,53	8.136	1,28
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		626.292	80,08	499.565	78,89
TOTAL RENDA FIXA EXT		626.292	80,08	499.565	78,89
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS IR	EUR			52.648	8,32
ETF ISHARES ETFS IR	EUR			9.987	1,58
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	64.718	8,27		
TOTAL IIC EXT		64.718	8,27	62.635	9,90
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		691.011	88,35	562.199	88,79
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		742.596	94,95	604.581	95,49

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	35.000	Inversió
CDS CROSS	CDS CDS XOVER33 BOA FISICA	35.000	Inversió
Total altres subjacents		70.000	
TOTAL DRETS		70.000	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	39.359	Inversió
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	18.204	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	27.787	Inversió
F SHORT EUROBTTP	FUTURO F SHORT EUROBTTP 100000 FISICA	19.916	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	14.069	Inversió
F EURBTP	FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	2.371	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	74.848	Inversió
Total subjacent renda fixa		196.553	
Total subjacent renda variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	13.707	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		13.707	
Total altres subjacents		0	
TOTAL OBLIGACIONS		210.260	

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

Es va verificar i registrar a sol·licitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de CECABANK, SA, com a entitat dipositària, l'actualització del fullet i del document amb les dades fonamentals per a l'inversor de CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de Caràcter Financer amb el número 2298), a fi de modificar-ne la 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 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 30 de juny 2020 hi ha un participi amb 214.810.378,75 euros, que representen el 27,45% del patrimoni.
- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 17.462.815,34 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 40.118.225,85 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,03 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 1.190.998.935,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,87 %.
- h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, 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 DELS FONS

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

El primer semestre del 2020 ha estat marcat 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 estricto 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 reconstrucció 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 baix 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.

El fons durant el primer trimestre ha pujat la durada des de nivells de 2,80 fins a 4 anys. En un primer moment del període una part significativa d'aquesta es componia de deute italià (parcialment cobert amb tressors americans) i deute corporatiu. A mesura que es confirmaven les males perspectives provocades pel coronavirus, s'ha reduït el pes en perifèria i crèdit i s'ha augmentat l'exposició a actius refugi com ara deute sobirà d'Alemanya i els EUA. Al març es va canviar la composició perquè tingui més deute corporatiu i deute perifèric, especialment Itàlia, es va abaixar el pes a Alemanya i es va eliminar totalment l'exposició a tressors americans.

En el segon trimestre s'ha continuat apujant el pes de la renda fixa privada, especialment el crèdit sènior no financer, que és el que compra el Banc Central Europeu en els seus programes de compres d'actius. S'abaixa lleugerament l'exposició a deute perifèric de governs cap a posicions més moderades. Quant a la durada total del fons, aquesta de baixa des dels 4 anys a nivells a prop de 3,30 anys.

La Covid-19 ha influït en la gestió sobre ser més positius en durada del que érem a l'inici de l'any. És a dir, hem tendit a tenir més durada. Quant a actius concrets, hem estat una mica més conservadors en les posicions de deute governamental perifèric i més constructius en crèdit perquè pensem que és el gran beneficiat d'aquesta nova situació (tant macro, com dels programes desplegat pels bancs centrals).

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons ha disminuït 5,64% en el període en la classe Estàndar, ha davallat 9,73% en la classe Plus, ha disminuït 16,17% en la classe Premium, ha disminuït 18,32% en la classe Platinum, ha davallat 25,50% en la classe Patrimoni i ha augmentat 367,82% en la classe Cartera.

El nombre de participis ha baixat 5,26% en la classe Estàndar, ha davallat 5,39% en la classe Plus, ha pujat 8,72% en la classe Premium, ha pujat 16,67% en la classe Platinum, ha baixat 20% en la classe Patrimoni i ha baixat 15,11% en la classe Cartera.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,80% (classe Estàndar), 0,63% (classe Plus), 0,48% (classe Premium), 0,36% (classe Platinum), 0,21% (classe Patrimoni) i 0,19% (classe Cartera) en el període.

La rendibilitat neta del fons ha estat -1,77% (classe Estàndar), -1,60% (classe Plus), -1,46% (classe Premium), -1,34% (classe Platinum), -1,19% (classe patrimoni) i -1,18% (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.

En l'inici de l'any hem mantingut una durada un xic més moderada, de prop de 2,80 anys, en què destacaven les posicions en el tresor italià respecte de l'alemany i un pes significatiu en renda fixa privada (tot i que cobert parcialment). Com a cobertura a la posició italiana hem posat una estratègia d'aplanament en la corba de governs americana.

Al febrer, quan ja s'observaven clarament els primers efectes del coronavirus, vam reduir el pes a Itàlia i vam pujar el d'Alemanya i dels EUA per mitjà de deute sobirà. L'efecte net ha estat una pujada de durada fins a 4 anys. En la part de crèdit, s'han incrementat les cobertures.

Al març, després de les fortes ampliacions de les primes a causa de la Covid-19, tant dels governs perifèrics com del crèdit, vam pujar el pes a Itàlia i Alemanya respecte de les posicions als EUA i vam retirar les cobertures en el crèdit. En aquest darrer actiu també hem incrementat l'exposició, principalment per mitjà de subhastes en el mercat primari i en noms elegibles en el nou programa de compres del Banc Central Europeu.

A l'abril vam continuar augmentant l'exposició al crèdit respecte de vendes en els governs italians oberts el mes anterior, i hem pres beneficis. També hem incrementat lleugerament el pes en deute sobirà d'Espanya.

Al maig es va abaixar la durada de 4 a 3,5 anys amb futurs de deute alemany, i vam continuar augmentant exposició al crèdit (hi va ajudar la decisió d'impulsar un programa d'ajudes a Europa pels efectes de la pandèmia fet per Merkel i Macron i després confirmat per la Comissió Europea).

Finalment, al juny vam tornar a abaixar la durada des de 3,50 a 3,35 anys davant les millors perspectives macro quant a la possible recuperació després dels confinaments i per l'ampliació del programa del Banc Central Europeu per lluitar contra la pandèmia (l'anomenat PEPP, en les seves sigles en anglès).

Les posicions que més han restat al rendiment del fons en el període han estat la compra d'un ETF d'alt rendiment europeu, que ja s'ha tancat (-0,70%), la compra del futur a 10 anys americà, que s'ha fet com a cobertura d'altres posicions més arriscades (-0,55%), i la posició venuda en el futur a 2 anys americà, que s'ha implementat en una estratègia d'aplanament de la corba dels EUA (-0,19%). Les posicions que més han aportat són la venda com a cobertura del futur italià a 10 anys (0,36%) i la compra del futur a curt termini alemany (0,18%).

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 36,95%.

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 6,39 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 0,73%. 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 0,04%.

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 4/4/2020 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 sòl 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.

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)

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 8.000.329,3 euros, que representa 1,07% sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:

Tresor públic.

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CAIXABANK, SA.

3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

Espanya.

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.