

# CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 1er Semestre 2020

Nº Registro CNMV: 2298

Fecha de registro: 17/01/2001

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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil de riesgo: 2 - Bajo

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Invierte en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, incluyéndose mercados emergentes sin límite predeterminado. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura o visión de mercado del equipo de gestión, con un máximo de duración de 12 años, pudiendo ser negativa con un límite mínimo de 3 años negativos. La exposición a divisas distintas del euro no será superior a un 10%

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. 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	1,27	1,37	1,27	4,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	-0,48	0,04	-0,59

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 FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	21.818.012,64	22.712.477,07	Periodo	150.932	6,9178	Comisión de gestión	0,72	0,72	Patrimonio
Nº de partícipes	9.453	9.978	2019	159.959	7,0428	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	164.665	6,9171	Comisión de gestión total	0,72	0,72	Mixta
			2017	249.186	7,0485	Comisión de depositario	0,07	0,07	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	31.738.199,99	34.593.476,93	Periodo	295.837	9,3212	Comisión de gestión	0,56	0,56	Patrimonio
Nº de partícipes	5.602	5.921	2019	327.709	9,4731	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	294.798	9,2719	Comisión de gestión total	0,56	0,56	Mixta
			2017	418.035	9,4150	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	8.173.349,54	9.607.824,10	Periodo	50.502	6,1789	Comisión de gestión	0,44	0,44	Patrimonio
Nº de partícipes	136	149	2019	60.244	6,2703	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	44.061	6,1189	Comisión de gestión total	0,44	0,44	Mixta
			2017	60.740	6,1947	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
						Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.118.376,14	2.558.771,93	Periodo	13.290	6,2737	Comisión de gestión	0,31	0,31	Patrimonio
Nº de partícipes	14	12	2019	16.270	6,3586	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	20.493	6,1897	Comisión de gestión total	0,31	0,31	Mixta
			2017	30.876	6,2508	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
						Inversión mínima: 1.000.000,00 (Euros)			



\* 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 periodo.

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR									
Letra Tesoro 1 año									

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo									
VaR histórico **									

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo									
VaR histórico **									

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo									
VaR histórico **									

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo									
VaR histórico **									

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo									
VaR histórico **									

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo									
VaR histórico **									

\* 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 periodos 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 RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año 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

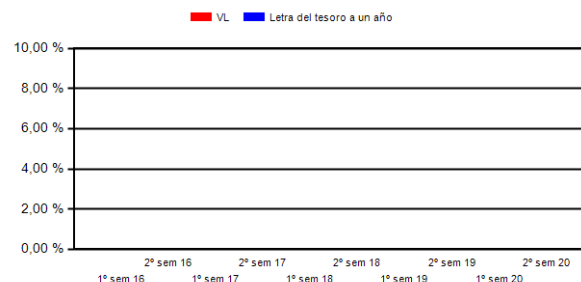
\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

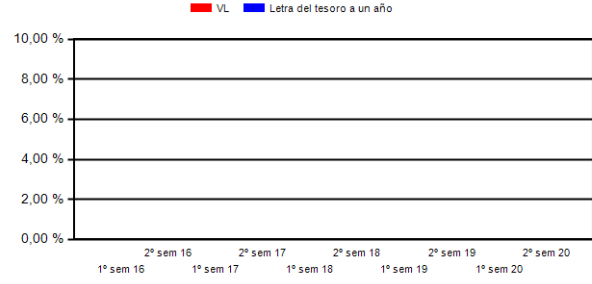
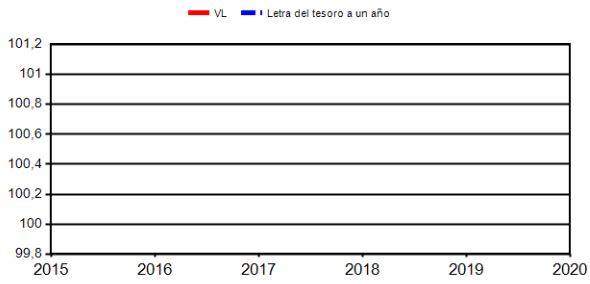
#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



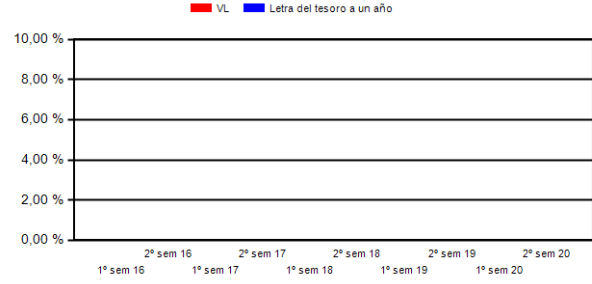
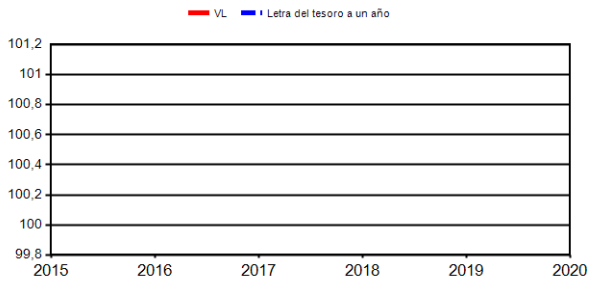
### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



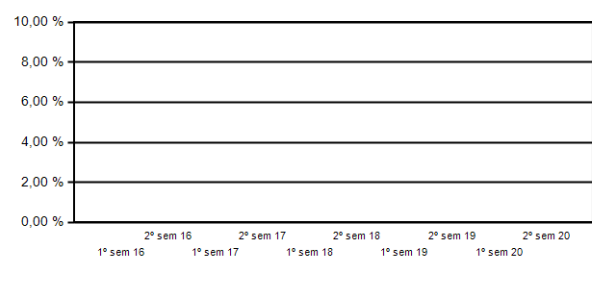
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS**



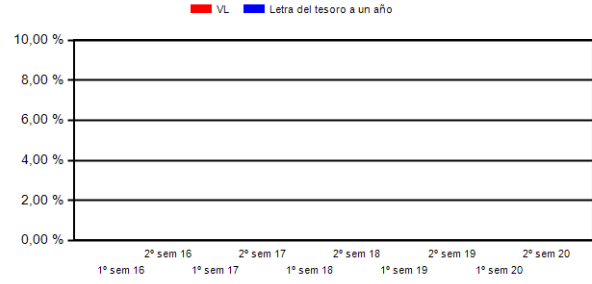
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM**



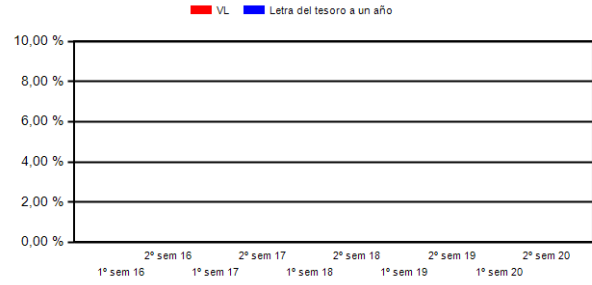
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM**



**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO**



**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA**



El 03/04/2020 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.

### 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 participes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Monetario corto plazo	0	0	0,00
Renta fija euro	11.752.598	959.786	-0,29
Renta Fija Internacional	1.333.051	327.822	5,04
Renta Fija Mixta Euro	3.064.407	89.301	-4,10
Renta Fija Mixta Internacional	43.037	501	-2,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.328.025	82.060	-7,52
Renta Variable Euro	282.706	40.068	-24,80
Renta Variable Internacional	9.576.077	1.358.621	-7,81
IIC de gestión Pasiva (I)	3.694.603	130.662	-2,18
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	1.733.286	287.209	-2,84
Global	5.497.129	160.958	-5,55
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	3.830.876	101.087	-0,07
Renta fija euro corto plazo	2.021.670	324.847	-0,90
IIC que replica un índice	315.081	5.345	-18,84
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total Fondo</b>	<b>45.472.546</b>	<b>3.868.267</b>	<b>-3,52</b>

\*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)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	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
* Intereses cartera inversión	2.681	0,34	1.686	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34.070	4,35	24.924	3,94
(+/-) RESTO	-691	-0,08	7.751	1,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>782.435</b>	<b>100,00</b>	<b>633.124</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El periodo 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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			Variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
	633.124	633.953	633.124	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,82	-3,32	21,82	-855,17
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,91	0,13	-1,91	-317,17
(+) Rendimientos de gestión	-1,38	0,74	-1,38	-315,23
+ Intereses	3,16	0,59	3,16	517,63
+ Dividendos	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,27	0,04	-4,27	-11.587,66
± 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)	0,41	0,06	0,41	702,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,67	0,00	-0,67	19.469,09
± Otros Resultados	-0,01	0,00	-0,01	282,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,61	-0,52	-1,94
- Comisión de gestión	-0,47	-0,55	-0,47	-2,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	-5,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	89,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	32,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>782.435</b>	<b>633.124</b>	<b>782.435</b>	

Nota: El periodo 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 PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO 4.65 2025-07-30	EUR			2.589	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>34.664</b>	<b>4,44</b>	<b>24.828</b>	<b>3,93</b>
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
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>8.921</b>	<b>1,14</b>	<b>9.553</b>	<b>1,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>43.585</b>	<b>5,58</b>	<b>34.381</b>	<b>5,44</b>
REPO TESORO PUBLICO -.47 2020-07-01	EUR	8.000	1,02		
REPO TESORO PUBLICO -.48 2020-01-02	EUR			8.000	1,26
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>8.000</b>	<b>1,02</b>	<b>8.000</b>	<b>1,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>51.585</b>	<b>6,60</b>	<b>42.381</b>	<b>6,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>					
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>51.585</b>	<b>6,60</b>	<b>42.381</b>	<b>6,70</b>
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		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>90.297</b>	<b>11,55</b>	<b>138.757</b>	<b>21,93</b>
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		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>176.355</b>	<b>22,53</b>	<b>143.285</b>	<b>22,63</b>
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 .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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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

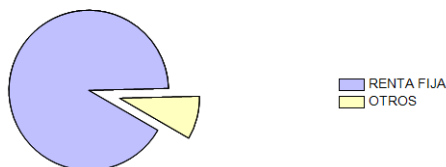


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS ENEL FINANCE NV 1.375 2026-06-01	EUR			1.812	0,29
BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	2.619	0,33	2.669	0,42
BONOS TOTAL FINA 3.369 2020-10-06	EUR	2.153	0,28		
BONOS ATF NETHERLANDS 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
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>355.484</b>	<b>45,47</b>	<b>209.387</b>	<b>33,05</b>
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
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.157</b>	<b>0,53</b>	<b>8.136</b>	<b>1,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT</b>		<b>626.292</b>	<b>80,08</b>	<b>499.565</b>	<b>78,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXT</b>		<b>626.292</b>	<b>80,08</b>	<b>499.565</b>	<b>78,89</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXT</b>					
ETF SHARES ETFS IR	EUR			52.648	8,32
ETF SHARES ETFS IR	EUR			9.987	1,58
ETF SHARES ETFS IR	EUR	64.718	8,27		
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>64.718</b>	<b>8,27</b>	<b>62.635</b>	<b>9,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>691.011</b>	<b>88,35</b>	<b>562.199</b>	<b>88,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>742.596</b>	<b>94,95</b>	<b>604.581</b>	<b>95,49</b>

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)

Distribución por tipo de activo



### 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		
CDS CROSS	CDS CDS XOVER33 JPM FISICA	35.000	Inversión
CDS CROSS	CDS CDS XOVER33 BOA FISICA	35.000	Inversión
Total otros subyacentes		70.000	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>70.000</b>	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	39.359	Inversión
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	18.204	Inversión
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	27.787	Inversión
F SHORT EUROBTP	FUTURO F SHORT EUROBTP 100000 FISICA	19.916	Inversión
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	14.069	Inversión
F EURBTP	FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	2.371	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	74.848	Inversión
Total subyacente renta fija		196.553	
Total subyacente renta variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	13.707	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13.707	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>210.260</b>	



#### 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

Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2298), al objeto de modificar su política de inversión.

#### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes 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 30 de junio 2020 existe un participe con 214.810.378,75 euros que representan el 27,45 % del patrimonio.  
d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 17.462.815,34 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.  
e) El importe total de las adquisiciones en el período es 40.118.225,85 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.  
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.190.998.935,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,87 %.  
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 392,77 €. 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.

El primer semestre del 2020 ha venido dramáticamente marcado por la emergencia sanitaria global provocada por el Covid19 y sus consecuencias en el ámbito económico y en los mercados financieros. Durante el semestre, los mercados financieros han vivido un entorno de elevada volatilidad, registrando caídas y recuperaciones históricas en términos de contundencia y velocidad.

El ejercicio 2020 comenzaba con el viento a favor del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, el soporte de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales y una mejora en los datos económicos que ponían freno a la desaceleración económica global que se arrastraba desde el 2018. En este entorno, los activos de riesgo arrancaban con subidas en los mercados de renta variable y contracción de los diferenciales crediticios.

Sin embargo, durante la segunda mitad del mes de febrero, el Covid19 tomó una dimensión global, dejando de ser un tema circunscrito a Asia-pacífico. Para atajar la urgencia sanitaria y el colapso de los sistemas sanitarios, se tomaron contundentes medidas centradas, en la mayoría de los casos, en un estricto confinamiento de la población en sus hogares. Consecuentemente, estas medidas provocaron una paralización económica, arrastrando a la mayor parte de las economías hacia un entorno de recesión. A lo largo del segundo trimestre, el control en la propagación del virus ha ido permitiendo un gradual y desigual proceso de reapertura de las distintas economías.

La reacción de las autoridades monetarias y gubernamentales ha sido contundente. Se han implementado distintas medidas enfocadas a garantizar el buen funcionamiento del sistema financiero y, por otro lado, evitar que empresas solventes pudieran quebrar como consecuencia de este entorno. El BCE anunciaba medidas de expansión cuantitativa específicas para combatir los efectos sobre el mercado de la pandemia, acumulaba 1.350 millones de euros en su programa (PEPP) con el objetivo de facilitar la correcta circulación del dinero en el mercado de capitales. Para favorecer el crédito se anunció un nuevo TLTRO con el objetivo de facilitar el acceso a la liquidez a los sectores de la economía más afectados por el virus. Por otro lado, la FED bajaba los tipos de interés hasta cerca del 0% y establecía programas específicos para facilitar el crédito y la financiación de las empresas y familias, con el mismo objetivo de mantener el sistema financiero funcionando correctamente.

Los gobiernos han implementado medidas fiscales con distintos enfoques y alcances. La realidad de las distintas estructuras económicas ha dibujado los sesgos de las ayudas fiscales: en líneas generales, en Europa las medidas protegían el nivel de empleo a través de ayudas a las empresas mientras en EEUU el esfuerzo se dirigía, en mayor medida, a las familias y facilidades para la re-contratación por parte de las empresas. El Senado de EEUU aprobaba paquetes de estímulo que incluían desde pago directo a hogares hasta préstamos flexibles para pequeñas compañías. En Europa, por encima de las medidas concretas de cada gobierno, en Mayo la Comisión Europea proponía el Fondo de Recuperación europeo para su discusión, a lo largo del tercer trimestre, en el Consejo Europeo y la Eurocámara. Un ambicioso plan de 750.000 millones de Euros apalancados contra el respaldo del presupuesto europeo y que, en principio, tendrá un principal componente de préstamos y otro menor de subsidios, para combatir los efectos del virus.

Junto al singular episodio del Covid19 se han desarrollado otros eventos geo-políticos como la crisis energética que hundió los precios del crudo, la falta de concreción del Brexit, la tensión entre EEUU e Irán, el inicio del proceso electoral americano y la tensión comercial entre EEUU y sus socios comerciales. Sin duda, en un entorno de normalidad, sin el impacto del coronavirus, habrían tenido un mayor impacto en los mercados financieros que el experimentado.

En el entorno económico, la recesión global de la economía es la de mayor contundencia desde la segunda guerra mundial y, sin duda, la más sincronizada entre las áreas geográficas. Se publicaban los datos del primer trimestre con caídas del -1,3% en EEUU o del -3,2% para la Unión Europea. Muy significativa ha sido la publicación de los datos de desempleo en EEUU, que destruye todo el empleo creado desde el 2009 al alcanzar una tasa de paro del 14% en abril para posteriormente ir recuperando hasta el 11% en el registro de junio. Este dato contrastaba con el movimiento en la Eurozona donde la tasa de desempleo repuntaba en mucha menor medida. Con la caída de la demanda, de la energía y materias primas industriales, la inflación caía en todas las áreas geográficas y se recuperaba ligeramente en el mes de junio.

Los mercados se han enfrentado a una crisis sanitaria, una crisis de liquidez y una crisis energética. A medida que los casos de infección del virus se disparaban en occidente y las economías se cerraban, registraban caídas históricas en velocidad. Sin embargo, la decidida acción fiscal, la contundente ampliación de los balances de los bancos centrales, a través de las distintas medidas de política monetaria, la estructura de mercado y la gradual recuperación de los indicadores de actividad, han provocado una subida generalizada de los activos de riesgo en el segundo trimestre.

La renta fija soberana de mayor calidad sirvió como activo refugio en la crisis, con caída de las rentabilidades tanto en EEUU como en el tipo base europeo, el bono alemán. La acción de los bancos centrales y la incertidumbre económica ha llevado a un aplanamiento de la curva. Por otro lado, los contagios impactaban especialmente en el riesgo periférico, sobre todo en las economías con equilibrios presupuestarios más frágiles, que remitía parcialmente ante el anuncio de las medidas europeas monetarias y fiscales, en especial la propuesta del Fondo de Recuperación. Los principales índices soberanos terminaban en positivo el semestre. Frente a la deuda soberana, el crédito termina con un resultado negativo el semestre tras sufrir especialmente en marzo, con un entorno complicado de liquidez, y recuperar parcialmente en el segundo trimestre, gracias al soporte de los bancos centrales y una mejora del entorno. Los activos de peor calidad crediticia sufrían en mayor magnitud de la caída de la liquidez y la ampliación de los diferenciales. La renta fija emergente cierra con ligeras pérdidas al haberse visto especialmente favorecida por la mejora de las condiciones financieras.

La renta variable vivía momentos explosivos de volatilidad que superaba los niveles vistos en la crisis financiera de 2008. Los mercados se correlacionaban y corregían de manera contundente. Sin embargo, la naturaleza de la crisis, de las distintas medidas fiscales, monetarias y la resiliencia de algunos sectores (como los servicios online o la

tecnología), han provocado una elevada dispersión geográfica y sectorial. El mercado americano cerraba el semestre con caídas del -4,04% mientras el mercado de la zona Euro acumulaba caídas del -13,65%, el Reino Unido con caídas del -13,65% o el mercado suizo con -5,38%. La composición sectorial y los sesgos de cada índice han determinado estos resultados. El sesgo defensivo, consumo estable o el sector salud y el tecnológico han obtenido un significativo mejor comportamiento. De esta manera se ha visto favorecido el mercado americano o el suizo, frente al europeo con mayor exposición cíclica (industrial, sector financiero) o el Reino Unido, muy expuesto a materias primas. Japón cerraba el semestre con una caída de -9,45%, favorecido por una eficiente recuperación del virus y una expectativa de una anticipada demanda del consumo chino, pero lastrada por el enfriamiento global y sesgo de su mercado. Por último, los mercados emergentes han presentado un resultado muy dispar, marcado por la evolución al virus y su dependencia de las materias primas, con un significativo mejor resultado de Asia frente a las demás áreas geográficas.

El dólar ha registrado una significativa mayor volatilidad de lo habitual. Actuó como divisa refugio al inicio de la crisis para después ceder terreno en el cómputo global del semestre. La significativa bajada del tipo de interés en EEUU, especialmente relativo a otras economías, los programas de inyección monetaria y las facilidades de liquidez en los distintos mercados han presionado a la divisa.

Las materias primas industriales se hundían y comenzaban la recuperación en el segundo trimestre, gracias fundamentalmente a la mejora de la actividad en Asia. Sin embargo, el oro ha servido como activo refugio, favorecido por un entorno de bajos tipos de interés, terminaba el trimestre registrando máximos históricos.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

El fondo durante el primer trimestre ha subido la duración desde niveles de 2,80 hasta los 4 años. En un primer momento del periodo una parte significativa de ésta estuvo compuesta por deuda italiana (parcialmente cubierta con tesoros americanos) y deuda corporativa. A medida que se confirmaba las malas perspectivas provocadas por el coronavirus, se redujo el peso en periferia y crédito y se aumentó la exposición a activos refugio como deuda soberana de Alemania y EEUU. En marzo se cambió la composición hacia más deuda corporativa y deuda periférica, especialmente Italia, bajando el peso en Alemania y quitando totalmente la exposición a tesoros americanos.

En el segundo trimestre se ha seguido subiendo el peso de la renta fija privada, especialmente el crédito senior no financiero, que es el que está comprando el BCE en sus programas de compras de activos. Se baja ligeramente la exposición a deuda periférica de gobiernos hacia posiciones más moderadas. En cuanto a la duración total del fondo, ésta de baja desde los 4 años a niveles en torno a los 3,30 años.

El COVID 19 ha influido en la gestión en cuanto a ser más positivos en duración de lo que éramos a principios de año. Es decir, hemos tendido a tener una mayor duración. En lo referente a activos concretos, hemos sido algo más conservadores en las posiciones de deuda gubernamental periférica y más constructivos en crédito porque pensamos que es el gran beneficiado de esta nueva situación (tanto macro, como de los distintos programas desplegados por los bancos centrales)

**c) Índice de referencia.**

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,64% en el periodo en la clase estándar, ha disminuido un 9,73% en la clase plus, ha disminuido un 16,17% en la clase premium, ha disminuido un 18,32% en la clase platinum, ha disminuido un 25,50% en la clase patrimonio y ha aumentado un 367,82% en la clase cartera.

El número de participes ha bajado un 5,26% en la clase estándar, ha bajado un 5,39% en la clase plus, ha bajado un 8,72% en la clase premium, ha bajado un 16,67% en la clase platinum, ha bajado un 20% en la clase patrimonio y ha bajado un 15,11% en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,80% (clase estándar), del 0,63% (clase plus), del 0,48% (clase premium), del 0,36% (clase platinum), del 0,21% (clase patrimonio) y del 0,19% (clase cartera) en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -1,77% (clase estándar), del -1,60% (clase plus), del -1,46% (clase premium), del -1,34% (clase platinum), del -1,19% (clase patrimonio) y del -1,18% (clase cartera).

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido del -0,29%.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

En el inicio del año mantuvimos una duración algo más moderada, en torno a 2,80 años, donde destacaban las posiciones en el tesoro italiano contra el alemán y un peso significativo en renta fija privada (aunque cubierto parcialmente). Como cobertura a la posición italiana pusimos una estrategia de aplanamiento en la curva de gobiernos americana.

En febrero, donde ya se estaban viendo claramente los primeros efectos del coronavirus, redujimos el peso en Italia y subimos el de Alemania y el de EEUU a través de deuda soberana. El efecto neto fue una subida de duración hasta los 4 años. En la parte de crédito, se incrementaron las coberturas.

En marzo, después de las fuertes ampliaciones de las primas debido al COVID 19, tanto de los gobiernos periféricos como del crédito, subimos el peso en Italia y Alemania contra las posiciones en EEUU y quitamos las coberturas en el crédito. En este último activo, también incrementamos la exposición, principalmente a través de subastas en el mercado primario y en nombres elegibles bajo el nuevo programa de compras del BCE.

En abril seguimos aumentando la exposición al crédito contra ventas en los gobiernos italianos abiertos el mes anterior, tomando beneficios. También incrementamos ligeramente el peso en deuda soberana de España.

En mayo se bajó la duración de 4 a 3,5 años con futuros de deuda alemana y seguimos aumentando exposición al crédito (ayudó la decisión de impulsar un programa de ayudas a Europa por los efectos de la pandemia hecho por Merkel y Macron y después refrendado por la Comisión Europea).

Finalmente, en junio volvimos a bajar la duración desde 3,50 a 3,35 años ante las mejores perspectivas macro en cuanto a la posible recuperación tras los confinamientos y por la ampliación del programa del BCE para luchar contra la pandemia (el llamado PEPP por sus siglas en inglés).

Las posiciones que más han detruido el rendimiento del fondo en el periodo han sido la compra de un ETF de high yield europeo que ya se ha cerrado (-0,70%), la compra del futuro a 10 años americano, que se hizo como cobertura de otras posiciones más arriesgadas (-0,55%) y la posición vendida en el futuro a 2 años americano en implementado en una estrategia de aplanamiento de la curva de EEUU (-0,19%). Las posiciones que más han aportado son la venta como cobertura del futuro italiano a 10 años (0,36%) y la compra del futuro a corto plazo alemán (0,18%).

**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 de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 36,95%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

A la fecha de referencia (30/06/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6,39 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,73%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada a 0,04%.

No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-), esto es, con alto riesgo de crédito.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

No hay datos de la volatilidad del fondo porque el 4/04/20 se modificó su política de inversión, dando lugar al consiguiente reseteo de la información, por lo que no se dispone de la misma para este periodo.

**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.**

El segundo semestre estará sensiblemente marcado por los posibles rebotes del virus y la capacidad para poder controlarlo a través de confinamientos selectivos, evitando un nuevo cierre global de la economía. En nuestro escenario central, la mayor preparación y concienciación de la sociedad junto a la mayor eficiencia de las medidas sanitarias, deben permitir a los gobiernos gestionar los rebotes de una manera más eficiente, evitando episodios similares a los vividos en el primer semestre. En este entorno, soportado también por la mejora en los avances para el tratamiento del Covid19, la actividad seguirá dando señales de recuperación. Por otro lado, las elecciones en EEUU aumentarán el "ruido" político, suponiendo un nuevo foco de volatilidad en el mercado. Asimismo, esperamos que la retórica en torno a la tensión con China se incremente, aunque las acciones irán muy vinculadas al proceso electoral. Finalmente, en nuestro escenario central se mantiene el soporte de los bancos centrales a lo largo del semestre.

En este escenario central, la renta variable estará soportada por el estímulo fiscal y monetario. Los beneficios empresariales deberán dar señales de comenzar la senda de una normalización en el segundo semestre que deben permitir una relajación de las exigentes valoraciones actuales. La consolidación del crecimiento debería ser acompañada por una rotación sectorial. No obstante, el entorno mantiene una elevada incertidumbre y seguirá siendo volátil.

El escenario sigue siendo propicio para la recuperación del crédito: una combinación de tipos de interés bajos, programas de compra de activos por parte de los bancos centrales, condiciones financieras todavía relajadas y emisores fortaleciendo sus balances (menor reparto de sus resultados). En base a estos factores, esperamos un mejor comportamiento del crédito no financiero. Si se consolida el escenario de crecimiento, las curvas de tipos deberían gradualmente ganar algo de pendiente, impactando a los bonos soberanos. Por último, el Fondo de Recuperación europeo podría suponer un hito relevante, pudiendo establecer un suelo en el riesgo periférico. En función de su desenlace, esperamos un mejor comportamiento relativo de la deuda periférica.

La incertidumbre del entorno le da una mayor fragilidad de lo normal, al escenario central descrito y será necesario ir monitorizando el desarrollo de los distintos factores descritos.

## 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)

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 8.000.329,3€ que representan un 1,07% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Tesoro Público.

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA.

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

España.

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.