

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Informe 1r semestre 2020

Núm. registre CNMV: 4835
Data de registre: 29/12/2014
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: Deloitte

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta internacional; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix en valors de renda fixa pública i privada, negociada en mercats de països de l'OCDE o no, incloent-hi mercats emergents sense límit definit. La gestió serà molt flexible quant a durada i risc de crèdit, incloent-hi la possibilitat d'invertir en emissions d'alta rendibilitat (high yield). La durada tindrà com a màxim 15 anys i podrà ser negativa amb un límit mínim de 3 anys. L'exposició màxima a renda variable serà 15% i, juntament amb la de divisa, podrà superar 30%

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot dur a terme 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	1,46	1,54	1,46	5,08
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,23	0,34	0,23	0,24

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 ESTRATEGIA 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	
Nre. de participacions	4.884.350,09	1.974.959,83	Període	28.270	5,7879	Comissió de gestió	0,56	0,56	Patrimoni
Nº de participacions	405	203	2019	11.684	5,9160	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	10.662	5,5402	Comissió de gestió total	0,56	0,56	Mixta
			2017	19.159	5,8916	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni
Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)									

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	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	3.974.946,38	2.021.999,93	Període	23.261	5,8519	Comissió de gestió	0,47	0,47	Patrimoni
Nº de participacions	98	53	2019	12.082	5,9754	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	7.209	5,5847	Comissió de gestió total	0,47	0,47	Mixta
			2017	15.162	5,9271	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni
Inversió mínima: 150.000,00 (Euros)									

CAIXABANK ESTRATEGIA 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	
Nre. de participacions	169.027,14	368.083,47	Període	1.008	5,9657	Comissió de gestió	0,31	0,31	Patrimoni
Nº de participacions	2	3	2019	2.238	6,0810	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	7.778	5,6635	Comissió de gestió total	0,31	0,31	Mixta
			2017	8.226	5,9897	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni
Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)									

CAIXABANK ESTRATEGIA 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	526.028,28	1.209.132,65	Període	3.232	6,1444	Comissió de gestió	0,20	0,20	Patrimoni
Nº de participacions	19	18	2019	7.562	6,2544	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1	5,8082	Comissió de gestió total	0,20	0,20	Mixta
			2017	349	6,1242	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
Inversió mínima: 0,00 (Euros)									

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK ESTRATEGIA 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
Rentabilitat	-2,17	7,27	-8,79	-0,55	1,34	6,78			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,72	11-06-20	-3,10	12-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)		1,49	09-04-20	1,52	26-03-20				--

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat	-2,07	7,32	-8,75	-0,50	1,39	7,00			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,72	11-06-20	-3,10	12-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)		1,50	09-04-20	1,52	26-03-20				--

CAIXABANK ESTRATEGIA 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
Rentabilitat	-1,90	7,42	-8,67	-0,42	1,48	7,37			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,72	11-06-20	-3,10	12-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)		1,50	09-04-20	1,52	26-03-20				--

CAIXABANK ESTRATEGIA 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
Rentabilitat	-1,76	7,49	-8,61	-0,35	1,55	7,68			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,72	11-06-20	-3,10	12-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)		1,50	09-04-20	1,52	26-03-20				--

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

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

Mesures de risc (%)

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	42,48	32,88	49,81	12,88	13,21	12,40			
Lletxa Tresor 1 any	0,60	0,71	0,45	0,37	0,22	0,25			

CAIXABANK ESTRATEGIA 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	10,08	7,27	12,07	1,84	2,99	2,47			
VaR històric **	7,29	7,29	7,52	1,38	1,39	1,38			

CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

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	10,08	7,27	12,07	1,84	2,99	2,47			
VaR històric **	7,27	7,27	7,50	1,37	1,37	1,37			

CAIXABANK ESTRATEGIA 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	10,08	7,27	12,07	1,84	2,99	2,47			
VaR històric **	7,24	7,24	7,47	1,34	1,34	1,34			

CAIXABANK ESTRATEGIA 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	10,08	7,27	12,07	1,83	2,99	2,47			
VaR històric **	7,22	7,22	7,45	1,31	1,32	1,31			

* 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 ESTRATEGIA 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 PLUS	0,76	0,76	0,38	0,37	0,37	1,47	1,38	1,28	1,26
CLASE EXTRA	0,66	0,66	0,33	0,32	0,32	1,27	1,18	1,08	1,06
CLASE PLATINUM	0,49	0,49	0,24	0,23	0,23	0,92	0,83	0,73	0,71
CLASE CARTERA	0,35	0,35	0,17	0,16	0,16	0,64	0,55	0,23	

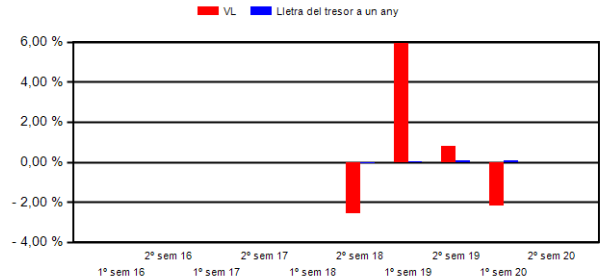
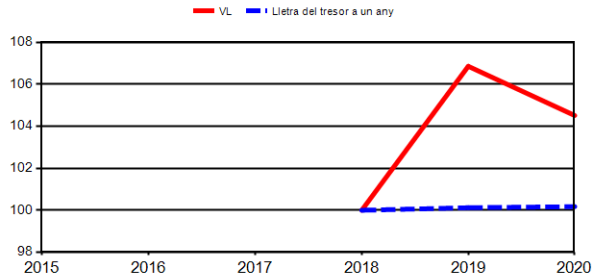
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

En el cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar en la ràtio de despeses sintètic.

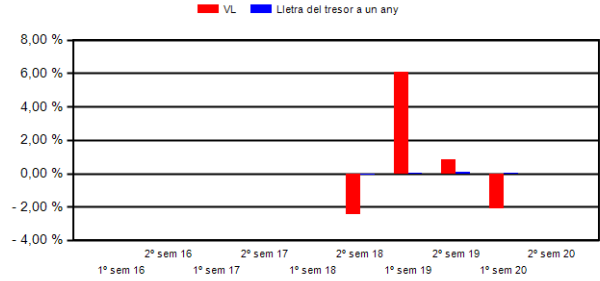
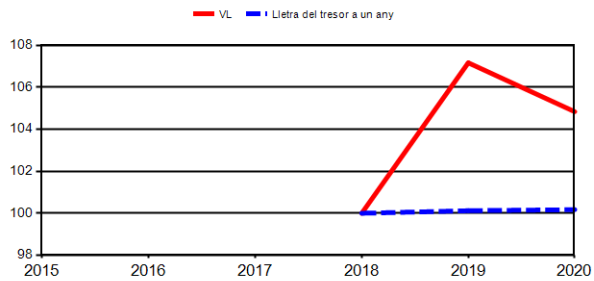
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

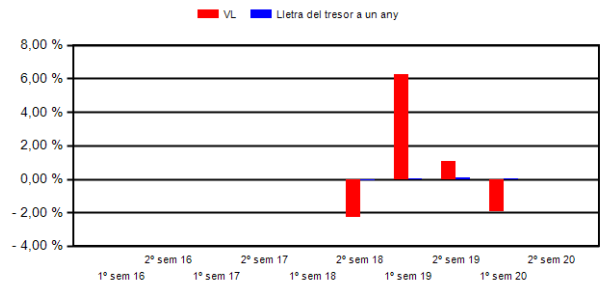
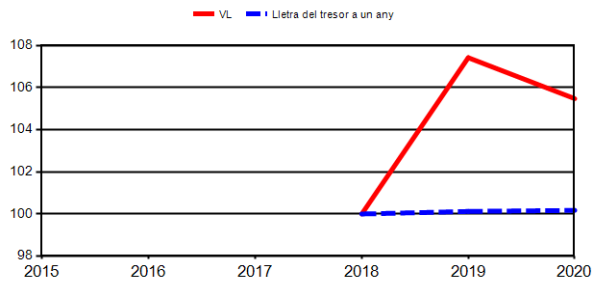
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



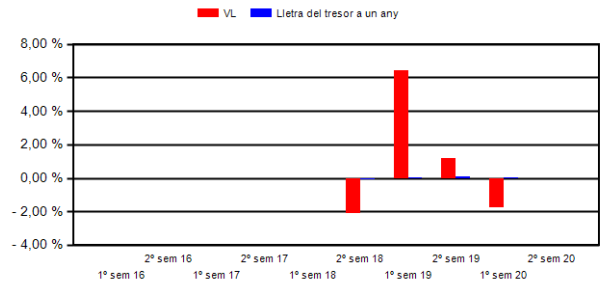
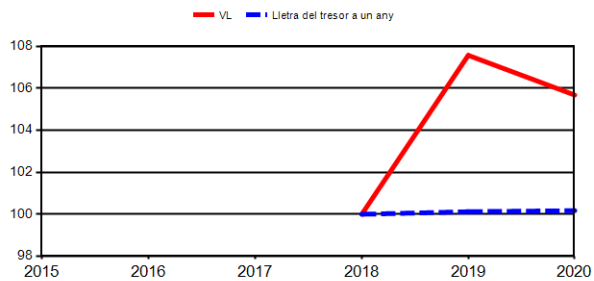
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA



CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK ESTRATEGIA 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	52.929	94,89	28.910	86,13
* Cartera interior	1.921	3,44	1.932	5,76
* Cartera exterior	50.704	90,91	26.739	79,66
* Interessos cartera inversió	304	0,54	238	0,71
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.127	3,81	4.700	14,00
(+/-) RESTA	717	1,30	-43	-0,13
TOTAL PATRIMONI	55.772	100,00	33.567	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	
	33.567	26.661	33.567	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	54,86	23,69	54,86	224,66
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,80	1,01	1,80	122,38
(+) Rendiments de gestió	2,37	1,51	2,37	119,01
+ Interessos	2,36	1,19	2,36	178,41
+ Dividends	0,00	0,04	0,00	-100,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-2,55	1,24	-2,55	-389,94
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,40	-0,30	-0,40	83,84
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	2,11	-0,91	2,11	-424,13
± Resultat en IIC (fets o no)	0,89	0,28	0,89	347,03
± Altres resultats	-0,04	-0,01	-0,04	665,04
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,57	-0,50	-0,57	58,71
- Comissió de gestió	-0,49	-0,43	-0,49	59,98
- Comissió de dipositar	-0,05	-0,04	-0,05	66,85
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,03	-0,03	54,16
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	66,15
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-96,95
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-55,35
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-64,81
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	55.772	33.567	55.772	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

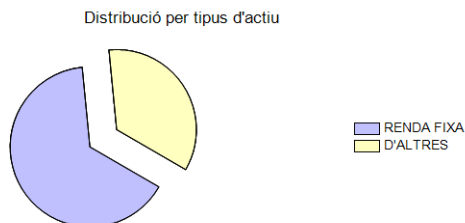
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS DE EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	757	1,36		

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR			830	2,47
BONOS BBVA 5.875 2020-09-24	EUR	1.164	2,09	655	1,95
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		1.921	3,45	1.485	4,42
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.921	3,45	1.485	4,42
TOTAL RENDA FIXA		1.921	3,45	1.485	4,42
ACCIONES BSAN	EUR			448	1,33
TOTAL RV COTITZADA				448	1,33
TOTAL RENDA VARIABLE				448	1,33
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.921	3,45	1.932	5,75
BONOS US 2.75 2047-11-15	USD			386	1,15
BONOS PORTUGAL 2.125 2028-10-17	EUR	0	0,00	0	0,00
BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR			835	2,49
Total deute públic cotitzat més d'1 any		0	0,00	1.222	3,64
BONOS BANKIA, S.A. .875 2024-03-25	EUR			410	1,22
BONOS KBC 4.25 2020-10-24	EUR	1.336	2,40	612	1,82
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR	402	0,72		
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR			397	1,18
BONOS AXA 3.875 2020-10-08	EUR	442	0,79	459	1,37
BONOS INTESA SANPAOLO 3.928 2026-09-15	EUR			804	2,40
BONOS GRAND CITY PROP 3.75 2021-02-18	EUR	410	0,73		
BONOS INTESA SANPAOLO 1.125 2022-03-04	EUR			204	0,61
BONOS BNP 6.125 2020-12-17	EUR	1.207	2,16	684	2,04
BONOS ELECTRICITE DE 5 2020-01-22	EUR			693	2,06
BONOS GROUPAMA SA 6.375 2020-05-28	EUR			1.199	3,57
BONOS CR AGRIC ASSUR 4.25 2021-01-13	EUR	543	0,97	572	1,70
BONOS CARREFOUR 1 2027-05-17	EUR			722	2,15
BONOS ORANGE SA 1.375 2049-09-04	EUR	577	1,03		
BONOS ORANGE SA 1.75 2021-03-19	EUR	1.467	2,63	504	1,50
BONOS CARREFOUR 2.625 2027-12-15	EUR	1.122	2,01		
BONOS SOCIETE GENERAL 1.125 2026-04-21	EUR	901	1,62		
BONOS ASR NEDERLAND 5.125 2020-09-29	EUR	350	0,63	364	1,08
BONOS BSAN 3.25 2026-04-04	EUR			345	1,03
BONOS HEIDELBERGER 2.25 2023-03-30	EUR	622	1,12		
BONOS TOTAL FINA 3.369 2020-10-06	EUR			340	1,01
BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2021-01-20	EUR	1.483	2,66	1.073	3,20
BONOS FRESENIUS FIN .875 2022-01-31	EUR	603	1,08		
BONOS ERSTE GR BK AKT 6.5 2020-10-15	EUR	840	1,51	704	2,10
BONOS INTESA SANPAOLO 6.25 2020-05-18	EUR			218	0,65
BONOS HSBC 4.75 2099-07-04	EUR	1.286	2,31	399	1,19
BONOS BANKIA, S.A. .6 2020-01-18	EUR			212	0,63
BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR			305	0,91
BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2027-09-13	EUR	859	1,54		
BONOS ENEL 3.375 2020-11-24	EUR			1.065	3,17
BONOS NORDBANKEN ABP 3.5 2021-03-12	EUR	659	1,18		
BONOS UNICREDIT SPA 5.375 2020-06-03	EUR			199	0,59
BONOS ENEL FINANCE NV 1.125 2026-09-16	EUR	840	1,51		
BONOS BSAN 4.75 2099-03-19	EUR	544	0,98		
BONOS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	1.423	2,55	665	1,98
BONOS IBER INTL 3.25 2021-02-12	EUR	2.132	3,82		
BONOS EDP FINANCE BV 1.875 2025-10-13	EUR	1.184	2,12		
BONOS ALLERGAN 2.625 2028-11-15	EUR			696	2,07
BONOS TELEFONICA NL 4.375 2021-03-15	EUR	724	1,30	786	2,34
BONOS NOKIA 2 2026-03-11	EUR	892	1,60		
BONOS BBVA 1 2026-06-21	EUR	300	0,54		
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	2.104	3,77		
BONOS CAIXABANK .625 2024-10-01	EUR	972	1,74		
BONOS GENERALI 2.124 2030-10-01	EUR	387	0,69		
BONOS AIB GROUP PLC 5.25 2020-10-09	EUR	567	1,02	218	0,65
BONOS CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR	895	1,61		
BONOS TOTAL CAPITAL S .952 2031-05-18	EUR	514	0,92		
BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR	533	0,96		
BONOS REPSOL ITL .4247 2020-12-11	EUR	1.115	2,00		
BONOS BSAN 1.125 2027-06-23	EUR	805	1,44		
BONOS GOLDMAN SACHS 3.25 2023-02-01	EUR	645	1,16		
BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR			575	1,71
BONOS INN GROUP NV .45 2099-01-15	EUR			696	2,07
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		31.687	56,82	16.120	48,00
BONOS BANK OF IRELAND 7.375 2020-06-18	EUR			404	1,20
BONOS CREDIT AGRICOLE .65 2020-09-23	EUR	506	0,91		
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		506	0,91	404	1,20
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		32.193	57,73	17.745	52,84
TOTAL RENDA FIXA EXT		32.193	57,73	17.745	52,84
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR			545	1,62
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR			388	1,16
ACCIONES BNP	EUR			423	1,26
TOTAL RV COTITZADA				1.355	4,04
TOTAL RENDA VARIABLE EXT				1.355	4,04
PARTICIPACIONES LORD ABBETT PAS	EUR	7.778	13,95	3.276	9,76
PARTICIPACIONES AXA WF SICAV	EUR	7.510	13,47	4.352	12,96
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	2.981	5,35		
TOTAL IIC EXT		18.270	32,77	7.628	22,72
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		50.464	90,50	26.728	79,60
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		52.385	93,95	28.661	85,35

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

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa	0	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
CDS CROSS	2.000	Inversió
CDS CROSS	2.000	Inversió
Total altres subjacents	4.000	
TOTAL DRETS	4.000	
FUTUS LONG BOND	964	Inversió
FUT BUND 10Y	3.484	Inversió
F US TRE5	3.132	Inversió
F US 2YR NOTE	4.624	Inversió
F UK 10YR GILT	2.781	Inversió
F EURBUXL	3.918	Inversió
F EURBTP	6.490	Inversió
F E ESP	1.693	Inversió
Total subjacent renda fixa	27.086	
FUTSTOXX600B	5	Inversió
F STOXX BANKS	3	Inversió
Total subjacent renda variable	8	
Total subjacent tipus de canvi	0	
LORD ABB HY	7.320	Inversió
Total altres subjacents	7.320	
TOTAL OBLIGACIONS	34.414	

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

No aplicable

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

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 1.167.323,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,02 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 2.132.959,89 €. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,03 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 2.705.095,73 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,04 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 64.035.247,82 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,90 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, representen un 0,01% sobre el patrimoni mitjà del període.
- 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 DEL FONDS

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 estricte confinament de la població a casa. Aquestes mesures van provocar una paralització econòmica i van arrossegant la major part de les economies cap a un entorn de recessió. Al llarg del segon trimestre, el control en la propagació del virus ha permès un procés gradual i desigual de reobertura de les economies.

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

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

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

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

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

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

La renda variable ha viscut moments explosius de volatilitat que han superat els nivells de la crisi financera del 2008. Els mercats s'han correlacionat i s'han corregit de manera contundent. Tanmateix, les característiques de la crisi, de les mesures fiscals i monetàries i la resiliència d'alguns sectors (com els serveis en línia o la tecnologia) han provocat una elevada dispersió geogràfica i sectorial. El mercat americà ha tancat el semestre amb caigudes de -4,04%, mentre que el mercat de l'eurozona ha acumulat caigudes de -13,65%, el Regne Unit ha tingut davallades de -13,65% i el mercat suís, de -5,38%. La composició sectorial i els baixos de cada índex han determinat aquests resultats. El biaix defensiu, consum estable o el sector salut i el tecnològic han obtingut un significatiu més bon comportament. D'aquesta manera n'han sortit afavorits el mercat americà o el suís, respecte de l'europeu amb més exposició cíclica (industrial, sector financer) i el Regne Unit, molt exposat a matèries primeres. El Japó ha tancat el semestre amb una caiguda de -9,45%, afavorit per una eficient recuperació del virus i una expectativa d'una demanda anticipada del consum xinès, però perjudicada pel refredament global i biaix del seu mercat. Finalment, els mercats emergents han presentat un resultat molt desigual, marcat per l'evolució al virus i la seva dependència de les matèries primeres, amb una significativa millora del resultat d'Àsia respecte de les altres àrees geogràfiques.

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

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

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

El fons durant el període ha anat gestionant la durada. Hem mantingut en general una durada alta de prop de 5 anys. Una gran part de la durada del fons està construïda pei bons de govern de països core (especialment als Estats Units i en una mesura més petita al Regne Unit), que han funcionat com a cobertura davant la volatilitat creada per l'expansió de la Covid-19, sobretot durant el primer trimestre.

El fons ha gestionat el pes en deute alt rendiment americà, però manté un biaix a favor del deute subordinat d'emissors de qualitat europeus, tant financers com no financers.

Hem implementat cobertures en moments puntuals de molta volatilitat causada per l'evolució de la Covid-19 en els mercats per cobrir la cartera de crèdit de les fortes ampliacions de diferencials.

Quant a l'exposició a renda variable, acabem el trimestre sense exposició a renda variable.

També acabem sense risc de divisa.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons ha augmentat +16.586.509,86 euros en la classe Plus, +11.178.777,69 euros en la classe Extra, -1.299.566,04 euros en la classe Platinum i -4.330.288,26 euros en la classe Cartera. El nombre de participis ha augmentat +202 en la classe Plus, +45 participis en la classe Extra, -1 en la classe Platinum i +1 participi en la classe Cartera.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,76% (classe Plus), 0,66% (classe Extra), 0,49% (classe Platinum) i 0,35% (classe Cartera). Aquestes despeses inclouen les despeses directes (comissió de gestió, dipositaría, auditoria, etc.) i també inclou les despeses indirectes, que són les despeses que donen suport a les IIC en què ha invertit el fons en el trimestre (inclouen la comissió de subscripció i reemborsament).

La rendibilitat del fons ha estat -2,16% en la classe Plus, de -2,07% en la classe Extra, -1,90% en la classe Platinum, i de -1,76% en la classe Cartera.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -2,24%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el període hem incrementat el pes en el deute més subordinat dels bancs (AT1 CoCos). Quant al deute amb baixa qualitat creditícia (alt rendiment) en la primera part del període vam reduir el pes per incrementar-lo després de la decisió de la Reserva Federal de comprar aquest tipus de deute. Hem fet cobertures de la cartera al comptat de crèdit, per mitjà de CDS (credit default swap) i amb la venda de futurs del sector bancari per mitigar l'impacte de l'expansió de la Covid-19 fora de la Xina. Quant a la cartera de crèdit hi hem anat donant un biaix ESG i incorporant bons verds i bons socials.

Les inversions que més han aportat durant el semestre han estat la posició en bons del Govern americà, en tota la corba, des del dos anys fins al vintenc de 30 anys. També ens han aportat positivament les cobertures que hem fet en la cartera de crèdit després de la crisi de la Covid-19, per mitjà de venda de futurs d'Eurostoxx de bancs per compensar les fortes ampliacions en els diferencials del deute subordinat financer.

En la banda negativa, les inversions que més ens han restat rendibilitat en el període han estat la nostra posició en IIC que inverteixen en actius de grau especulatiu (alt rendiment). També ens ha restat rendibilitat la cartera de deute subordinat, tant la que teníem invertida en deute subordinat financer com en no financer. Per exemple ens han restat força rendibilitat els híbrids de Telefónica o Orange. I el deute subordinat de BBVA i Erste.

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 53,45%.

d) Més informació sobre inversions.

El fons acaba el període amb posició a IIC que inverteixen en crèdit alt rendiment global (grau especulatiu), amb una durada mitjana en el termini entre 0 i 5 anys. Acabem el trimestre amb 32,77% del patrimoni invertit en aquestes IIC.

Amb data de referència (30/6/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 23,64 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 2,53%. 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 remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons ha estat 0,23%.

Aquest fons pot invertir un tant per cent de 33% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, això és, amb alt risc de crèdit. En la primera part del període vam reduir el pes en aquesta mena d'actius per incrementar-ne el darrer mes després de la decisió de la Reserva Federal de comprar aquest tipus de deute.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 10,08%, superior a la de la lletra, que ha estat 0,60%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS DE LA 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 PROPÒSIT 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)

No aplicable