CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe 1r semestre 2020

Núm. registre CNMV: *3099*
Data de registre: *20/01/2005*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Dipositari: *CECABANK, S.A.*
Grup Gestora/Dipositari: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Ràting Dipositari: *BBB+*
Auditor: *Deloitte*

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

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es
A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro curt termini; Perfil de risc: 2 - Baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix principalment en valors de renda fixa privada, negociats en mercats europeus, així com altres grans mercats internacionals, inclosos emergents sense límit predeterminat. Com que les emissions en què inverteixi no tindran ràting mínim, en alguns moments pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-).

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,81	0,53	0,81	1,94
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,02	0,00	0,02	-0,14

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	1.446.037,60	1.535.108,03	Període	12.401	8,5761
Nº de partícips	1.171	1.258	2019	13.904	9,0570
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	14.177	8,7153
			2017	17.749	8,9450

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,52	0,52	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,52	0,52	Mixta
Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 600,00 (Euros)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	4.996.176,81	5.676.933,86	Període	29.466	5,8977
Nº de partícips	1.111	1.214	2019	35.306	6,2191
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	35.114	5,9666
			2017	45.291	6,1056

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,39	0,39	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,39	0,39	Mixta
Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	1.627.578,39	1.655.905,09	Període	14.665	9,0104
Nº de partícips	1.049	1.070	2019	15.722	9,4944
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	16.324	9,0953
			2017	16.640	9,2798

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,31	0,31	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,31	0,31	Mixta
Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Nre. de participacions	167,74	167,74	Període	1	5,9206
Nº de partícips	2	2	2019	1	6,2283
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	471	5,9435
			2017	675	6,0484

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,18	0,18	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,18	0,18	Mixta
Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-5,31	5,78	-10,48	1,26	0,13	3,92			

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Data	Últim any %	Data	Últims 3 anys %	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,78	11-06-20	-1,95	09-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	1,25	09-04-20	1,25	09-04-20		--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-5,17	5,86	-10,42	1,33	0,20	4,23			

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Data	Últim any %	Data	Últims 3 anys %	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,78	11-06-20	-1,95	09-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	1,26	09-04-20	1,26	09-04-20		--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-5,10	5,90	-10,39	1,37	0,24	4,39			

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Data	Últim any %	Data	Últims 3 anys %	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,78	11-06-20	-1,95	09-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	1,26	09-04-20	1,26	09-04-20		--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-4,94	5,98	-10,31	1,47	0,34	4,79			

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Data	Últim any %	Data	Últims 3 anys %	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,78	11-06-20	-1,95	09-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	1,26	09-04-20	1,26	09-04-20		--

* 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 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	42,48	32,88	49,81	12,88	13,21	12,40			
Lletra Tresor 1 any	0,60	0,71	0,45	0,37	0,22	0,25			
Bank of America Euro Corporate Future Hedge (ERZD)	4,05	3,20	4,38	0,71	1,11	1,03			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	6,99	6,04	7,44	1,16	1,77	1,49			
VaR històric **	7,67	7,67	7,91	1,20	1,21	1,20			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	6,99	6,05	7,45	1,16	1,78	1,49			
VaR històric **	7,65	7,65	7,88	1,18	1,18	1,18			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	6,99	6,05	7,45	1,16	1,77	1,49			
VaR històric **	7,63	7,63	7,87	1,17	1,17	1,17			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	6,99	6,04	7,45	1,16	1,78	1,49			
VaR històric **	7,61	7,61	7,84	1,14	1,14	1,14			

* 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 ASSET MANAGEMENT

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

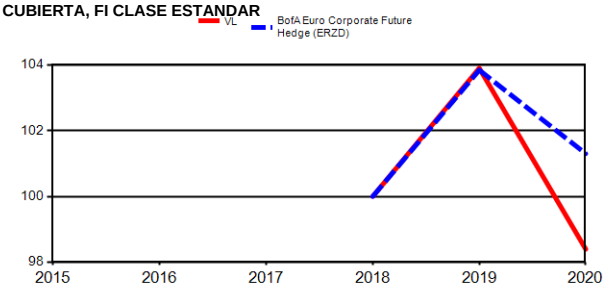
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	0,59	0,30	0,29	0,30	0,29	1,18	1,17	1,16	1,16
CLASE PLUS	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,86	0,01
CLASE PREMIUM	0,36	0,18	0,18	0,19	0,18	0,73	0,58	0,50	0,50
CLASE CARTERA	0,20	0,10	0,10	0,10	0,09	0,38	0,32	0,24	

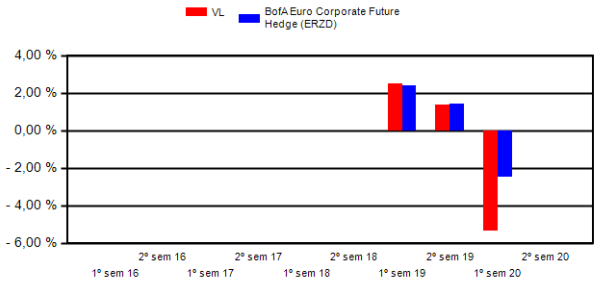
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 reembursament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

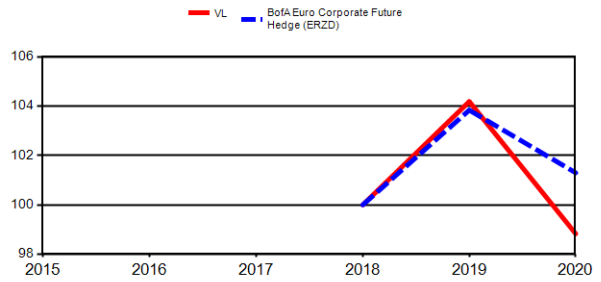
Rendibilitat semestral dels últims 5 años

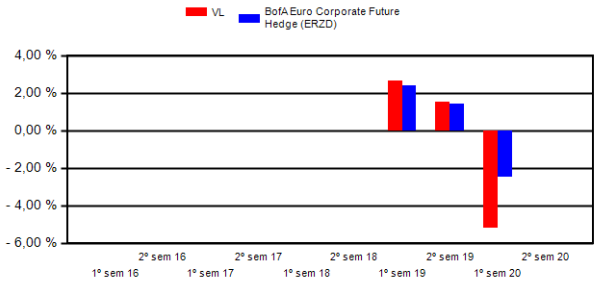
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR



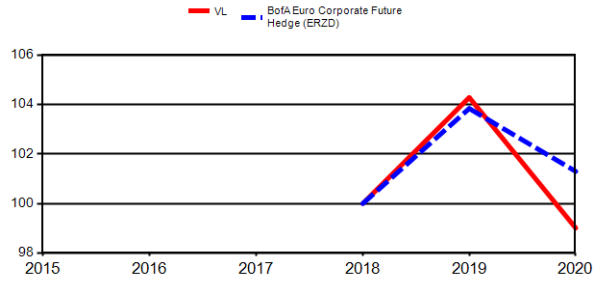


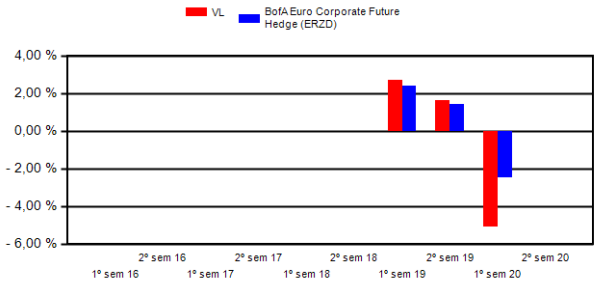
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS



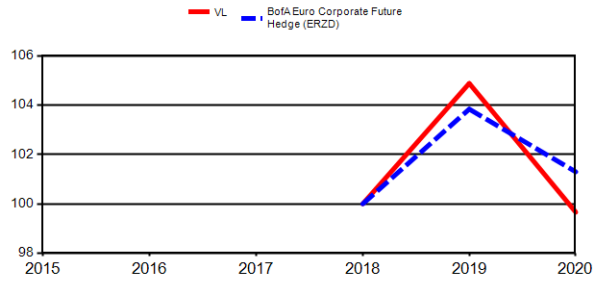


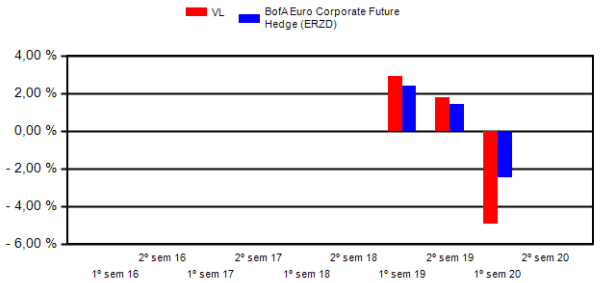
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM





CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA





2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	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 reprodueixen 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)

	Fi període actual		Fi període anterior	
Distribució del patrimoni	**Import**	**% sobre patrimoni**	**Import**	**% sobre patrimoni**
(+) INVERSIONS FINANCERES	54.584	96,55	60.828	93,68
* Cartera interior	927	1,64	1.132	1,74
* Cartera exterior	53.553	94,73	59.289	91,31
* Interessos cartera inversió	103	0,18	407	0,63
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.465	2,59	3.393	5,23
(+/-) RESTA	484	0,86	710	1,09
TOTAL PATRIMONI	**56.533**	**100,00**	**64.932**	**100,00**

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	**Variació del període anterior**	**Variació acumulada anual**	**Variació respecto fi període anterior**
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	**64.932**	**63.559**	**64.932**	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-8,36	0,65	-8,36	-1.305,56
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-5,70	1,51	-5,70	-358,03
(+) Rendiments de gestió	-5,25	1,98	-5,25	-350,38
+ Interessos	1,23	1,19	1,23	-2,50
+ Dividends	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-3,54	0,35	-3,54	-1.049,68
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-2,52	0,51	-2,52	-566,15
± Resultat en IIC (fets o no)	-0,46	-0,08	-0,46	456,94
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	411,47
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,45	-0,46	-0,45	-7,64
- Comissió de gestió	-0,40	-0,40	-0,40	-7,19
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,04	-7,01
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,01	-0,02	13,42
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-31,39
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**56.533**	**64.932**	**56.533**	

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

		Període actual		Període anterior	
Descripció de la inversió i emissor	**Divisa**	**Valor de mercat**	**%**	**Valor de mercat**	**%**
BONOS|BANKINTER|.625|2027-10-06	EUR	378	0,67		

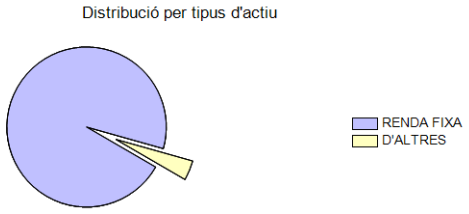
CaixaBank ASSET MANAGEMENT

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS|MAPFRE|1.625|2026-05-19	EUR			540	0,83
BONOS|MAPFRE|4.375|2047-03-31	EUR	549	0,97	592	0,91
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		**927**	**1,64**	**1.132**	**1,74**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		**927**	**1,64**	**1.132**	**1,74**
TOTAL RENDA FIXA		**927**	**1,64**	**1.132**	**1,74**
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		**927**	**1,64**	**1.132**	**1,74**
BONOS|ITALY|4|2020-09-01	EUR	105	0,19	105	0,16
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		**105**	**0,19**	**105**	**0,16**
BONOS|ANHEUSER-BUSCH|2.875|2032-04-02	EUR	750	1,33		
BONOS|BASF|.25|2027-06-05	EUR	101	0,18		
BONOS|DAIMLER AG|2.375|2030-05-22	EUR	615	1,09		
BONOS|VONOVIA SE|2.25|2030-04-07	EUR	223	0,39		
BONOS|VONOVIA SE|.625|2027-10-07	EUR	297	0,52	295	0,45
BONOS|VONOVIA SE|1.8|2025-06-29	EUR	1.069	1,89	1.071	1,65
BONOS|DAIMLER AG|1.125|2034-08-08	EUR	93	0,16	97	0,15
BONOS|ALLIANZ|1.301|2049-09-25	EUR	483	0,85	496	0,76
BONOS|ELECTRCPORTUGAL|4.496|2079-04-30	EUR	542	0,96	565	0,87
BONOS|TELEFONICA NL|5.875|2033-02-14	EUR	474	0,84	470	0,72
BONOS|BHP BILLITON FI|3.25|2027-09-24	EUR	607	1,07	617	0,95
BONOS|BAT INTL FINANC|2.75|2025-03-25	EUR	331	0,59	338	0,52
BONOS|JPMORGAN CHASE|2.875|2028-05-24	EUR	0	0,00	1.220	1,88
BONOS|INTESA SANPAOLO|4|2023-10-30	EUR	566	1,00	575	0,89
BONOS|NN GROUP NV|4.5|2099-01-15	EUR			580	0,89
BONOS|BANKIA, S.A.|.875|2024-03-25	EUR			512	0,79
BONOS|ELECTRICITE DE|4.125|2027-03-25	EUR	636	1,12	646	1,00
BONOS|ELECTRICITE DE|5|2021-01-22	EUR	539	0,95	578	0,89
BONOS|GROUPAMA SA|6.375|2021-05-28	EUR	1.113	1,97	1.201	1,85
BONOS|ENGIE SA|2.375|2026-05-19	EUR			579	0,89
BONOS|CR AGRIC ASSURA|4.25|2021-01-13	EUR	1.082	1,91	1.140	1,76
BONOS|SANEF|1.875|2026-03-16	EUR			1.076	1,66
BONOS|ELECTRICITE DE|1|2026-10-13	EUR	522	0,92		
BONOS|ORANGE SA|.875|2027-02-03	EUR	537	0,95	1.026	1,58
BONOS|AT&T|2.35|2029-09-05	EUR	1.639	2,90	1.678	2,58
BONOS|ALLERGAN|2.625|2028-11-15	EUR			1.156	1,78
BONOS|BANKIA, S.A.|3.75|2029-02-15	EUR			985	1,52
BONOS|COCACOLA|.75|2026-09-22	EUR			519	0,80
BONOS|CITIGROUP|1.25|2029-04-10	EUR	522	0,92	524	0,81
BONOS|ENEL|3.5|2021-05-24	EUR	209	0,37	548	0,84
BONOS|VODAFONE|.9|2026-11-24	EUR	511	0,90		
BONOS|TOTAL CAPITAL S|1.535|2039-05-31	EUR	211	0,37	218	0,34
BONOS|GM FINL CO|.2|2022-09-02	EUR	385	0,68	398	0,61
BONOS|EDP FINANCE BV|.375|2026-09-16	EUR	577	1,02	578	0,89
BONOS|BMW FINANCE NV|.375|2027-09-24	EUR	397	0,70	402	0,62
BONOS|CAIXABANK|.625|2024-10-01	EUR	486	0,86		
BONOS|TELEFONICA NL|2.875|2027-06-24	EUR	0	0,00	410	0,63
BONOS|GENERALI|2.124|2030-10-01	EUR	677	1,20		
BONOS|AIB GROUP PLC|5.25|2020-10-09	EUR	284	0,50	327	0,50
BONOS|ENEL FINANCE NV|1.125|2034-10-17	EUR	138	0,24	132	0,20
BONOS|E.ON|.375|2027-09-29	EUR	249	0,44		
BONOS|UNICREDIT SPA|1.2|2021-01-20	EUR	556	0,98		
BONOS|ABBVIE INC|2.625|2028-11-15	EUR	1.135	2,01		
BONOS|GM FINL CO|.85|2026-02-26	EUR	467	0,83		
BONOS|E.ON|1|2025-10-07	EUR	143	0,25		
BONOS|TOTAL CAPITAL S|1.491|2027-04-08	EUR	427	0,76		
BONOS|GRAND CITY PROP|1.7|2024-04-09	EUR	623	1,10		
BONOS|HOLCIM FINANCE|2.375|2025-04-09	EUR	538	0,95		
BONOS|CRH FUNDING BV|1.625|2030-05-05	EUR	197	0,35		
BONOS|VERIZON|1.3|2033-05-18	EUR	1.193	2,11		
BONOS|VERIZON|1.85|2040-05-18	EUR	342	0,60		
BONOS|TOTAL CAPITAL S|.952|2031-05-18	EUR	206	0,36		
BONOS|INGGROEP|2.125|2031-05-26	EUR	410	0,73		
BONOS|CREDIT SUISSE L|.45|2025-05-19	EUR	267	0,47		
BONOS|LINDE FINANCE|.25|2027-05-19	EUR	907	1,60		
BONOS|TELEFONICA SAU|1.201|2027-08-21	EUR	612	1,08		
BONOS|E.ON|.875|2031-08-20	EUR	689	1,22		
BONOS|BBVA|.75|2025-06-04	EUR	202	0,36		
BONOS|STANDARDCHART|2.5|2020-09-09	EUR	209	0,37		
BONOS|REPSOL ITL|4.247|2020-12-11	EUR	710	1,26		
BONOS|BSAN|1.125|2027-06-23	EUR	503	0,89		
BONOS|CM AREKA|1.25|2029-06-11	EUR	300	0,53		
BONOS|AXA|3.875|2020-10-08	EUR	550	0,97	571	0,88
BONOS|CITIGROUP|2.125|2026-09-10	EUR	0	0,00	558	0,86
BONOS|INTESA SANPAOLO|3.928|2026-09-15	EUR			572	0,88
BONOS|STANDARDCHART|3.125|2024-11-19	EUR	506	0,89		
BONOS|REPSOL ITL|2.25|2026-12-10	EUR	555	0,98	572	0,88
BONOS|ENI|1.5|2026-02-02	EUR	525	0,93	535	0,82
BONOS|GRAND CITY PROP|3.75|2021-02-18	EUR	518	0,92	1.078	1,66
BONOS|REPSOL ITL|4.5|2021-03-25	EUR	211	0,37	584	0,90
BONOS|GENERALELECTRIC|1.25|2023-05-26	EUR			690	1,06
BONOS|BNP|6.125|2020-12-17	EUR	403	0,71		
BONOS|ASR NEDERLAND|5.125|2020-09-29	EUR	583	1,03	606	0,93
BONOS|CRH FUNDING BV|1.875|2024-01-09	EUR	534	0,94	538	0,83

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS|BSAN|3.25|2026-04-04	EUR	546	0,97	570	0,88
BONOS|ASML HOLDING NV|1.375|2026-07-07	EUR			1.074	1,65
BONOS|ENEL FINANCE NV|1.375|2026-06-01	EUR			1.589	2,45
BONOS|GOLDMAN SACHS|1.625|2026-07-27	EUR	523	0,93	1.600	2,46
BONOS|ATF NETHERLANDS|3.75|2021-01-20	EUR	493	0,87	536	0,83
BONOS|HEIDELBERGER|1.5|2025-02-07	EUR	1.022	1,81	1.046	1,61
BONOS|FRESENIUS FIN|3|2032-01-30	EUR	708	1,25	699	1,08
BONOS|CAIXABANK|3.5|2021-02-15	EUR	526	0,93	539	0,83
BONOS|NOKIA|2|2024-03-15	EUR	719	1,27	737	1,14
BONOS|BANKINTER|2.5|2021-04-06	EUR	808	1,43	841	1,30
BONOS|ERSTE GR BK AKT|6.5|2020-10-15	EUR	422	0,75	469	0,72
BONOS|ORANGE SA|1|2025-09-12	EUR			1.048	1,61
BONOS|CARREFOUR|1|2027-05-17	EUR	516	0,91	517	0,80
BONOS|ORANGE SA|1.375|2049-09-04	EUR	192	0,34	91	0,14
BONOS|ORANGE SA|1.625|2032-04-07	EUR	109	0,19		
BONOS|CREDIT AGRICOLE|1.625|2030-06-05	EUR	302	0,53		
BONOS|HEIDELBER FIN|1.5|2027-06-14	EUR	505	0,89	521	0,80
BONOS|AT&T|3.15|2036-09-04	EUR	455	0,81	235	0,36
BONOS|BBVA|.75|2022-09-11	EUR			510	0,78
BONOS|BARCLAYS|2|2028-02-07	EUR	1.083	1,92	1.119	1,72
BONOS|EDP FINANCE BV|1.5|2027-11-22	EUR	528	0,93	530	0,82
BONOS|VODAFONE|1.125|2025-11-20	EUR	833	1,47	836	1,29
BONOS|INMOB COLONIAL|1.625|2025-11-28	EUR	504	0,89	528	0,81
BONOS|GRAND CITY PROP|1.5|2027-02-22	EUR	518	0,92	519	0,80
BONOS|TELEFONICA NL|3|2020-12-04	EUR	392	0,69		
BONOS|GOLDMAN SACHS|2|2028-03-22	EUR	543	0,96	548	0,84
BONOS|RWE FIN|1.625|2026-05-30	EUR			1.079	1,66
BONOS|EDP FINANCE BV|1.625|2026-01-26	EUR	527	0,93	533	0,82
BONOS|IBERDROLA FINAN|1.25|2026-10-28	EUR	330	0,58	859	1,32
BONOS|TELEFONICA SAU|1.495|2025-09-11	EUR			531	0,82
BONOS|RABOBANK|4.625|2099-12-29	EUR	823	1,46	452	0,70
BONOS|IBER INTL|3.25|2021-02-12	EUR	535	0,95		
BONOS|KBC|4.25|2020-10-24	EUR	764	1,35	409	0,63
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		**47.113**	**83,27**	**47.831**	**73,64**
BONOS|DAIMLER AG|-.343|2020-07-03	EUR	480	0,85	499	0,77
BONOS|RCI BANQUE SA|-.459|2020-03-16	EUR			500	0,77
BONOS|FIATFINANCE|4.75|2021-03-22	EUR	1.080	1,91	1.102	1,70
BONOS|ANHEUSER SA/NV|-.416|2020-01-16	EUR			499	0,77
BONOS|GOLDMAN SACHS|-.461|2020-09-28	EUR	983	1,74	1.002	1,54
BONOS|AT&T|-.33|2020-09-04	EUR	997	1,76	1.017	1,57
BONOS|BANK OF AMERICA|-.394|2020-02-04	EUR			1.011	1,56
BONOS|MORGANSTANLEY|-.258|2020-08-10	EUR	501	0,89	504	0,78
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		**4.041**	**7,15**	**6.133**	**9,46**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		**51.259**	**90,61**	**54.069**	**83,26**
TOTAL RENDA FIXA EXT		**51.259**	**90,61**	**54.069**	**83,26**
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	1.165	2,06	5.220	8,04
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	1.002	1,77		
TOTAL IIC EXT		**2.167**	**3,83**	**5.220**	**8,04**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		**53.426**	**94,44**	**59.289**	**91,30**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		**54.353**	**96,08**	**60.421**	**93,04**

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	CDS|CDS XOVER33 BOA|FISICA	2.000	Inversió
Total altres subjacents		2.000	
TOTAL DRETS		**2.000**	
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO|FUT SCHATZ 2Y|100000|FISICA	12.104	Inversió
FUT OAT	FUTURO|FUT OAT|100000	6.112	Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO|FUT BUND 10Y|100000|FISICA	10.849	Inversió
F EURBUXL	FUTURO|F EURBUXL|100000|FISICA	1.955	Inversió
F BOBL	FUTURO|F BOBL|100000|FISICA	16.803	Inversió
Total subjacent renda fixa		47.822	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL OBLIGACIONS		**47.822**	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	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

	Sí	No
a.Partícips 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 88.649,87 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 72.180,15 €. La mitjanes de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
e) L'import total de les adquisicions en el període és 469.433,01 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,00 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 392,77 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

Entorn 1H

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 circumscrita 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 continuí funcionant correctament.

Els governs han implementat mesures fiscals amb diversos enfocaments i abastos. La realitat de les estructures econòmiques ha dibuixat els biaixos 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 llars 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 biaixos 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.

En el fons durant el període i, a causa del fort impacte que l'evolució de la Covid-19 ha tingut en els mercats, hem fet una gestió molt activa de l'exposició al crèdit.

Durant el període s'ha mantingut el posicionament en crèdit al comptat mitjançant instruments derivats tant de crèdit com de tipus d'interès com a cobertura davant els forts moviments del mercat.

En la part final del període, una vegada que el mercat ha començat a recuperar nivells, s'ha iniciat una forta activitat en el mercat primari que s'ha aprofitat per construir cartera. D'aquesta manera, s'ha incrementat el pes tant en el sector no financer com en el sector financer en noms en què tenim una visió constructiva.

No s'ha pres exposició a divisa durant el període.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Corporates Futures Hedged Index.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha reduït 1.503.000 euros en la classe Estándar, 5.840.000 euros en la classe Plus, 1.057.000 en la classe Premium i s'ha mantingut estable en la classe Cartera. El nombre de partícips ha disminuït 87 en la classe Estándar, 103 en la classe Plus, 21 en la classe Premium i s'ha mantingut en la classe Cartera.

Les despeses directes que ha tingut el fons han estat 0,59%, i les despeses indirectes, 0,0% en la classe Estándar, les despeses directes, 0,44%, i les indirectes, 0,0%, en la classe Plus, les despeses directes, 0,36%, i les indirectes, 0,0%, en la classe Premium i 0,20% les despeses directes i 0,00% les indirectes de la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat -5,31% en la classe Estándar, -5,17 en la classe Plus, -5,10% en la classe Premium i -4,94% en la classe Cartera.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -0,29%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el període, s'ha mantingut la inversió en renda fixa corporativa, fet que reflecteix una visió constructiva sobre l'actiu. Tanmateix, durant el període de forta volatilitat provocada per l'expansió de la Covid-19 s'ha cobert la cartera per mitjà de l'ús de CDS a fi de mitigar el mal que aquest repunt ha provocat en tots els actius de risc.

Una vegada els mercats han tornat a la calma, s'ha observat una forta activitat del mercat primari, la qual cosa ens ha permès aprofitar nivells molt atractius per afegir exposició a crèdit de les carteres. S'ha incrementat el risc en crèdit no financer, preferentment sènior, així com en el sector financer en què la nostra preferència continua sent la part subordinada.

S'ha incrementat en el fons el pes en bons verds i bons socials a nivells atractius de noms en què tenim una visió constructiva, i així hem marcat la nostra preferència per aquest nou actiu.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons ha estat la utilització de cobertures amb CDS així com l'exposició a AB InBev. Malgrat això, les posicions venudes en futurs del bo alemany així com l'ETF d'alt rendiment ha estat el que més ha drenat rendibilitat en el fons.

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.

En aquest sentit, s'ha operat sobre els tipus d'interès a Alemanya i França. A més, tant com a cobertura com d'inversió s'han fet operacions sobre derivats de crèdit (CDS).

El grau mitjà de palanquejament ha estat 61,39%.

d) Més informació sobre inversions

Amb data de referència (30/6/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 9,43 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat d'1,56%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada a 0,02%.

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

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 6,99%, superior a la de la lletra, que ha estat 0,60%, en la classe Estándar, Premium i Cartera.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PRO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

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.

En aquest entorn, començarem el nou trimestre mantenint una visió constructiva sobre el mercat de crèdit. Farem una gestió dinàmica tant de la durada com de l'exposició al crèdit en el fons, utilitzant tots els instruments al nostre abast (futurs sobre tipus d'interès, CDS), a fi de gestionar els moments de volatilitat que sorgeixin durant el període.

El 5/9/2018 es va modificar l'índex de referència, que ara és Bank of America Euro Corporate Future Hedge (ERZD)

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