CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI

Informe 1r semestre 2020

Núm. registre *3268*
Data de registre: *21/09/2005*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Dipositari: *CECABANK, S.A.*

Grup Gestora/Dipositari: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL*

Hi ha a la disposició dels partícips un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i 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).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 majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Retorn absolut; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que té l'objectiu d'obtenir un rendiment anual, no garantit, de l'euríbor a 1 mes més 1,20%, amb un nivell de volatilitat anual inferior a 3%.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot dur a terme operacions amb instruments derivats per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és VaR Absolut.

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	1,40	0,41	1,40	0,61
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	-0,07	-0,60	-0,07	-0,44

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.

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni medi	% efectivament cobrat Període	% efectivament cobrat Acumulada	Base de càlcul
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	2.087.907,43	2.504.373,38	Període	12.052	5,7721	Comissió de gestió	0,50	0,50	Patrimoni
	Nre. de partícips	774	917	2019	14.875	5,9397	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2018	24.992	5,8920	Comissió de gestió total	0,50	0,50	Mixta
				2017	33.130	6,1237	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE PLUS	Nre. de participacions	8.782.598,76	10.689.046,87	Període	54.530	6,2089	Comissió de gestió	0,45	0,45	Patrimoni
	Nre. de partícips	722	853	2019	68.260	6,3860	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2018	123.328	6,3283	Comissió de gestió total	0,45	0,45	Mixta
				2017	182.585	6,5707	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)			
CLASE PLATINUM	Nre. de participacions	375.845,11	375.845,11	Període	2.120	5,6413	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
	Nre. de partícips	2	2	2019	2.177	5,7936	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2018	16.734	5,7240	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
				2017	21.407	5,9255	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	15.974.781,61	17.097.305,24	Període	91.600	5,7340	Comissió de gestió	0,10	0,10	Patrimoni
	Nre. de partícips	2.752	3.209	2019	100.483	5,8771	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2018	730.878	5,7832	Comissió de gestió total	0,10	0,10	Mixta
				2017	802.514	5,9629	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI. Divisa Euro

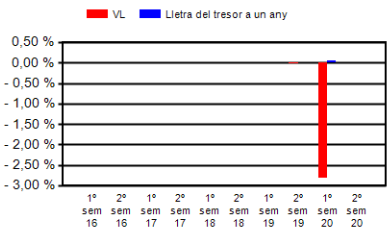
Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rendibilitat	-2,82	2,39	-5,09	0,36					

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Data	Últim any %	Data	Últims 3 anys %	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,26	08-06-20	-1,58	18-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	0,26	06-04-20	0,82	24-03-20		--

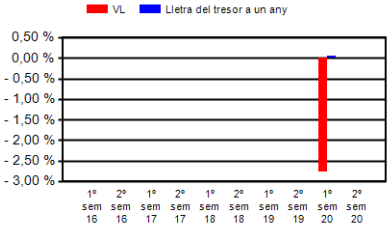
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rendibilitat	-2,77	2,41	-5,07	0,39					

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Data	Últim any %	Data	Últims 3 anys %	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,26	08-06-20	-1,58	18-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	0,26	06-04-20	0,82	24-03-20		--



CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rendibilitat	-2,63	2,49	-5,00	0,47					

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Data	Últim any %	Data	Últims 3 anys %	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,26	08-06-20	-1,58	18-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	0,26	06-04-20	0,83	24-03-20		--

CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rendibilitat	-2,43	2,59	-4,90	0,56					

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Data	Últim any %	Data	Últims 3 anys %	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,26	08-06-20	-1,58	18-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	0,27	06-04-20	0,83	24-03-20		--

* 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 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					
Lletra Tresor 1 any	0,60	0,71	0,45	0,37					

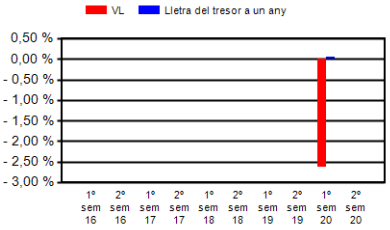
CLASE ESTANDAR									
Valor Liquidatiu	2,25	1,57	2,50	1,20					
VaR històric **									
CLASE PLUS									
Valor Liquidatiu	2,25	1,57	2,50	1,20					
VaR històric **									
CLASE PLATINUM									
Valor Liquidatiu	2,25	1,57	2,50	1,20					
VaR històric **									
CLASE CARTERA									
Valor Liquidatiu	2,25	1,57	2,50	1,20					
VaR històric **									

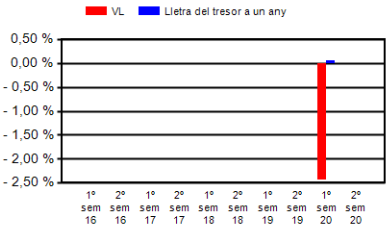
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

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	1,03	1,03	0,55	0,57	0,57	2,26	2,19	2,20	2,41
CLASE PLUS	0,98	0,98	0,52	0,55	0,54	2,16	2,09	2,10	2,31
CLASE PLATINUM	0,83	0,83	0,45	0,48	0,47	1,86	1,79	1,76	0,44
CLASE CARTERA	0,63	0,63	0,35	0,37	0,37	1,46	1,39	1,35	0,39

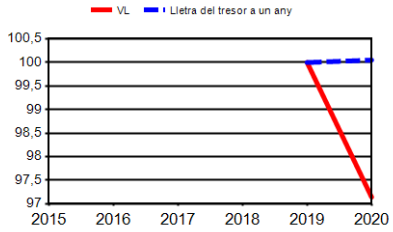
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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



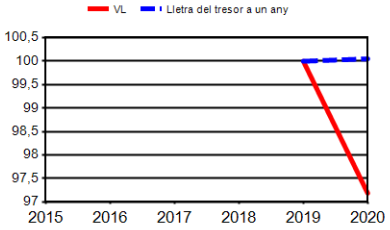


Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

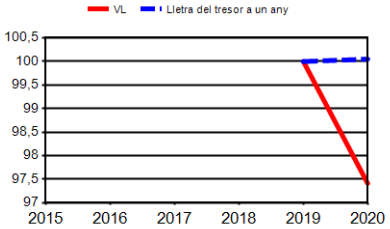
CLASE ESTANDAR



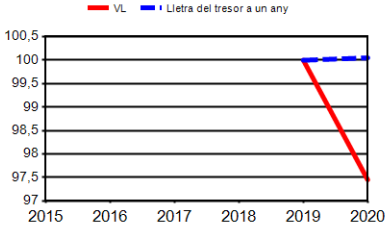
CLASE PLUS



CLASE PLATINUM



CLASE CARTERA



El 26/9/2019 es va modificar la política d'inversió de la societat. Per això només es mostra l'evolució de la rendibilitat del valor liquidatiu a partir d'aquest moment.
El 26/9/2019 es va modificar l'índex de referència, que ara és seleccioni...

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

2.2. COMPORTAMENT

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)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	151.928	94,78	182.298	98,12
* Cartera interior	19.201	11,98	3.447	1,86
* Cartera exterior	132.728	82,80	178.851	96,26
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, morooses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	10.249	6,39	9.057	4,87
(+/-) RESTA	-1.875	-1,17	-5.559	-2,99
TOTAL PATRIMONI	**160.302**	**100,00**	**185.796**	**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. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	**185.796**	**877.724**	**185.796**	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-12,54	-149,12	-12,54	-96,97
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-2,71	-0,19	-2,71	755,64
(+) Rendiments de gestió	-2,50	-0,09	-2,50	874,19
+ Interessos	-0,03	0,00	-0,03	136,32
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-9,37
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultat en IIC (fets o no)	-2,48	-0,09	-2,48	905,83
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-133,93
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,28	-0,20	-0,28	-47,61
- Comissió de gestió	-0,26	-0,18	-0,26	-48,73
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,01	-64,78
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	0,00	-0,02	28,74
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-34,36
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,08	0,10	0,08	-70,94
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,05	0,06	0,05	-72,22
+ Altres ingressos	0,03	0,03	0,03	-68,56
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**160.302**	**185.796**	**160.302**	

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

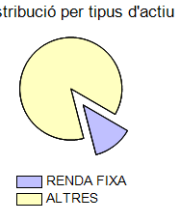
3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA				
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	**19.201**	**11,98**		
TOTAL RENDA FIXA	**19.201**	**11,98**		
TOTAL RENDA VARIABLE				
TOTAL IIC			**3.447**	**1,86**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	**19.201**	**11,98**	**3.447**	**1,86**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT				
TOTAL RENDA FIXA EXT				
TOTAL RENDA VARIABLE EXT				
TOTAL IIC EXT	**132.728**	**82,81**	**178.851**	**96,25**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	**132.728**	**82,81**	**178.851**	**96,25**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	**151.928**	**94,79**	**182.298**	**98,11**

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 (% SOBRE EL PATRIMONI TOTAL)



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total subjacent renda fixa	0	Total subjacent renda fixa	0
Total subjacent renda variable	0	Total subjacent renda variable	0
Total subjacent tipus de canvi	0	Total subjacent tipus de canvi	0
Total altres subjacents	0	Total altres subjacents	75.616
TOTAL DRETS	**0**	**TOTAL OBLIGACIONS**	**75.616**

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reembolsaments		X
b.Represa de subscripcions/reembolsaments		X
c.Reembolsament 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

a) El 30 de juny 2020 hi ha un partícip amb 41.597.341,27 euros, que representen el 25,95% del patrimoni.
f) L'import total de les adquisicions en el període és 1.676.002.073,00 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 5,51 %.
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 67,86 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.
El fons ha fet una part important de les vendes de la cartera en aquest període a través de l'operació de reestructuració descrita en el fet rellevant remès a la CNMV el 13/06/2019 que es va recollir en l'Informe Semestral del primer semestre del 2019. Com a conseqüència d'aquest fet el fons ha realitzat transaccions amb altres fons gestionats per CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC SAU. Aquestes transaccions no han tingut impacte en mercat, s'han realitzat a preus neutres i no han suposat cap cost per als partícips.

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.

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 continuï 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.

Davant el repunt tan elevat en els nivells de volatilitat en el primer trimestre, derivat per la incertesa de l'impacte de la Covid-19 en els mercats, en aquest període les principals decisions de gestió han estat enfocades a reduir el risc del fons. Al començament de març es va començar a reduir el risc del fons. Amb aquesta finalitat es va abaixar el pes en les estratègies més afectades en aquest nou escenari: esdeveniments corporatius, global macro i selecció de títols amb biaix direccional. Tot seguit, veient que la volatilitat començava a davallar, s'ha augmentat el nivell d'inversió fins a 80% - 85%. Per fer-ho s'ha recorregut a les estratègies que es poden beneficiar de les condicions actuals de mercat com a arbitratge de crèdit, fons de selecció de títols amb biaix neutral o gestors especialitzats en esdeveniments corporatius. Aquest augment s'ha dut a terme en la mateixa línia que els límits establerts en la política d'inversió del fons.

c) Índex de referència.

N/A

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

En el període el patrimoni de la classe Platinum ha baixat -2,6%, mentre que la classe Cartera ha davallat -8,8%. Les classes Estándar i Plus disminueixen -18,98% i -20,11% del patrimoni, respectivament.

En relació amb el nombre de partícips, les classes Estándar i Plus han sofert un descens de -15,59% i -15,36%. De la mateixa manera, la classe Cartera baixa -14,24%, mentre que la classe Platinum es manté sense canvis en el període. El patrimoni gestionat del fons en totes les classes ha sofert una davallada de -25,5 milions d'euros, i s'ha tancat el període en 160,3 milions d'euros.

La rendibilitat neta de la classe Estándar ha estat -2,82% i la de la classe Plus, -2,77%, en el període, inferior a la rendibilitat de la lletra del tresor a 1 any (0,06%). La rendibilitat neta de la classe Platinum ha estat -2,63% i la de la classe Cartera, -2,43%, en el període, inferior a la rendibilitat de la lletra del tresor a 1 any (0,06%).

Les despeses directes que hi ha en el període han estat 0,53% en la classe Estándar, 0,48% en la classe Plus, 0,33% en la classe Platinum i 0,13% en la classe Cartera. Les despeses indirectes del període han estat 0,5% de cadascuna de les classes esmentades. La diferència de rendibilitats entre les classes del fons s'explica per les diferències de comissions que suporten.

Si analitzem la rendibilitat per estratègia, observem que, en aquest entorn de gran volatilitat i rotacions sectorials, gairebé totes les estratègies, excepte valor relatiu, tenen una aportació lleugerament negativa. Les pèrdues més grans es deuen als fons de selecció de títols, arran de la visió positiva d'alguns gestors en valors cíclics o exposició a mercat més direccional. Pel que fa als fons de global macro, les visions positives dels fons especialistes en actius de risc (inflació, renda fixa italiana, països emergents, etc.) han estat perjudicades per l'augment d'aversió al risc motivada per la crisi de la Covid-19. Pel que fa a esdeveniments corporatius, les posicions dels quals en operacions de fusions i adquisicions han estat severament castigades per la incertesa de mercat al març, han recuperat gairebé totes les pèrdues en el segon trimestre de l'any. Totes aquestes pèrdues han estat en part compensades per les visions prudents dels gestors especialitzats en renda variable amb biaix neutral i especialistes en arbitratge de crèdit.

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

Tal com s'assenyala en l'apartat d, les classes Estándar, Plus, Cartera i Platinum presenten una rendibilitat neta superior a la de la seva vocació inversora (retorn absolut -2,84%).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Pel que fa a fons, en el període es reemborsa del tot l'exposició en dos fons: un fons que segueix l'estratègia de selecció de títols biaix neutral (CZ Absolute Alpha) i un altre multiestratègia especialitzat en primes de risc (LFIS UCITS Premia EUR). Alhora, s'incorpora a la cartera un fons que segueix l'estratègia de valor relatiu - arbitratge de crèdit i està enfocat en l'univers EUA (Payden Absolute Return Bond). Per tant, la cartera al final del període està invertida en 16 fons.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

Quant a les operacions de derivats, el fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats de manera indirecta per mitjà de les IIC subjacents en què inverteix. A la fi del període la dada de palanquejament del fons se situa en 85,34% sobre el patrimoni.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 82,81% del patrimoni del fons, i destaquen Allianz, Janus Henderson, BlackRock i Marshall Wace.

Durant el període la remuneració de la liquiditat en cartera ha estat -0,07%.

La societat gestora té identificats els actius que estan afectats per circumstàncies excepcionals i en fa un seguiment, després d'analitzar la informació pública disponible i dur a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta. En relació amb l'emissió Harmony Capital LTD Fund-E, fons en liquidació/reestructuració. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

A causa de la situació d'estrès dels mercats derivada de la crisi sanitària de la Covid-19, s'han produït puntualment moviments que no reflecteixen adequadament el perfil de risc real de la cartera, motiu pel qual s'han eliminat de la mostra per al càlcul de la volatilitat realitzacions 4 vegades superiors a la volatilitat màxima del fullet. Totes les observacions que s'han eliminat corresponen al primer trimestre.

La volatilitat anual en totes les classes del fons ha estat 2,25%, superior a la de la lletra del tresor que s'ha situat en nivells de 0,60%. Dins de la metodologia aplicada per calcular el risc de mercat, el VaR absolut a 1 mes amb el 99% de nivell de confiança ha arribat al nivell 0,83% de mínim, 7,12% de màxim i 2,15% de mitjana durant el període, mitjançant el mètode paramètric i en totes les classes del fons.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PRO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

El segon semestre estarà sensiblement marcat pels possibles rebrots del virus i la capacitat per controlar-lo mitjançant confinaments selectius a fi d'evitar un nou tancament global de l'economia. En el nostre escenari central, una preparació i una conscienciació més grans de la societat, juntament amb més eficiència de les mesures sanitàries, han de permetre als governs gestionar els rebrots d'una manera més eficient i evitar episodis semblants als que es van viure en el primer semestre. En aquest entorn, també amb el suport de la millora en els avenços en el tractament de la Covid-19, l'activitat continuarà emetent senyals de recuperació. D'altra banda, les eleccions als EUA augmentaran el "soroll" polític, fet que és un altre focus de volatilitat en el mercat. Així mateix, esperem que s'incrementarà la retòrica sobre la tensió amb la Xina, tot i que les accions aniran molt vinculades al procés electoral. Finalment, en el nostre escenari central es manté el suport dels bancs centrals al llarg del semestre.

En aquest escenari central, la renda variable tindrà el suport de l'estímul fiscal i monetari. Els beneficis empresarials hauran d'emetre senyals de començar el camí d'una normalització en el segon semestre, que ha de permetre una relaxació de les exigents valoracions actuals. La consolidació del creixement hauria d'anar acompanyada d'una rotació sectorial. L'entorn, però, manté una elevada incertesa i continuarà sent volàtil.

L'escenari continua sent propici per a la recuperació del crèdit; una combinació de tipus d'interessos baixos, programes de compra d'actius dels bancs centrals, condicions financeres encara relaxades i emissors que enforteixen els seus balanços (menys repartiment dels seus resultats). Tenint en compte aquests factors, esperem una millora del comportament del crèdit no financer. Si es consolida l'escenari de creixement, les corbes de tipus haurien de guanyar gradualment una mica de pendent i impactar en els bons sobirans. Finalment, el fons de recuperació europeu pot esdevenir una fita rellevant i establir un sòl en el risc perifèric. Segons el seu desenllaç, esperem una millora del comportament relatiu del deute perifèric.

La incertesa de l'entorn dona més fragilitat del que és normal a l'escenari central descrit i caldrà anar monitorant el desenvolupament dels factors que s'han esmentat.

El 26/9/2019 es va modificar l'índex de referència, que ara és seleccioni...

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

1) Dades globals:
a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.
N/A.
b) Import en actius compromesos de tipus OFV:
En la data de la fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 19.200.588,11 euros, que representa 12,63% sobre els actius gestionats per la IIC.
2) Dades relatives a la concentració:
a) Emissor de la garantia real de les OFV que s'han fet:
Tresor públic.
b) Contrapart de cada tipus d'OFV:
CAIXABANK, SA.
3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran de manera separada d'acord amb les categories següents:
a) Tipus i qualitat de la garantia:
N/A.
b) Venciment de la garantia:
N/A.
c) Moneda de la garantia:
N/A
d) Venciment de les OFV:
Entre un dia i una setmana.
e) País en què s'hagin establert les contraparts:
Espanya.
f) Liquidació i compensació:
Entitat de contrapartida central.
4) Dades sobre reutilització de les garanties:
a) Tant per cent de la garantia real rebuda que es reutilitza:
N/A.
b) Rendiment per la institució d'inversió col·lectiva de la reinversió de la garantia en efectiu:
N/A.
5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:
N/A.
6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:
N/A.
7) Dades sobre el rendiment i cost:
N/A.