CAIXABANK AHORRO, FI

Informe 1er Semestre 2020

Nº Registro CNMV: *93*
Fecha de registro: *09/02/1988*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Depositario: *CECABANK, S.A.*
Grupo Gestora/Depositario: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *Deloitte*

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es – Atención al cliente – Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

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

DESCRIPCIÓN GENERAL: El fondo invierte su patrimonio en activos de renta fija, tanto pública como privada. Las emisiones en las que invierta podrán presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). La duración media de la cartera del Fondo será inferior a 3 años.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados, con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,93	0,84	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,28	-0,37	-0,44

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

		Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado Periodo	% efectivamente cobrado Acumulada	Base de cálculo
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	9.008.793,90	10.133.045,02	Período	270.897	30,0703	Comisión de gestión	0,22	0,22	Patrimonio
	Nº de partícipes	13.398	14.691	2019	307.663	30,3624	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	379.043	30,2235	Comisión de gestión total	0,22	0,22	Mixta
				2017	497.564	30,6655	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
							Inversión mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE PLUS	Nº de participaciones	6.249.498,68	7.025.983,78	Período	189.142	30,2652	Comisión de gestión	0,22	0,22	Patrimonio
	Nº de partícipes	2.409	2.709	2019	214.708	30,5591	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	265.559	30,4193	Comisión de gestión total	0,22	0,22	Mixta
				2017	385.088	30,8642	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
							Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	2.316.487,56	2.612.034,63	Período	70.759	30,5459	Comisión de gestión	0,22	0,22	Patrimonio
	Nº de partícipes	220	239	2019	80.562	30,8425	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	97.942	30,7014	Comisión de gestión total	0,22	0,22	Mixta
				2017	154.428	31,1504	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
							Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			
C INSTITUCIONAL	Nº de participaciones	7.521.067,38	8.687.489,43	Período	44.751	5,9500	Comisión de gestión	0,14	0,14	Patrimonio
	Nº de partícipes	3	4	2019	52.141	6,0018	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	44.844	5,9625	Comisión de gestión total	0,14	0,14	Mixta
				2017	122.671	6,0374	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 5.000.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	49.029.821,27	24.213.419,35	Período	292.126	5,9581	Comisión de gestión	0,10	0,10	Patrimonio
	Nº de partícipes	2.990	3.500	2019	145.466	6,0076	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	3.464.563	5,9602	Comisión de gestión total	0,10	0,10	Mixta
				2017	1.825.945	6,0305	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK AHORRO, FI. Divisa Euro

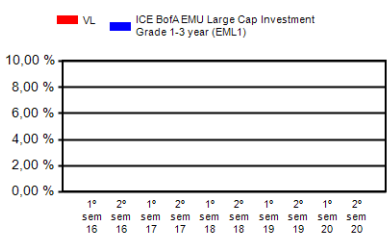
Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas*	Trimestre actual %	Trimestre actual Fecha	Último año %	Último año Fecha	Últimos 3 años %	Últimos 3 años Fecha
Rentabilidad mínima (%)		--		--		--
Rentabilidad máxima (%)		--		--		--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

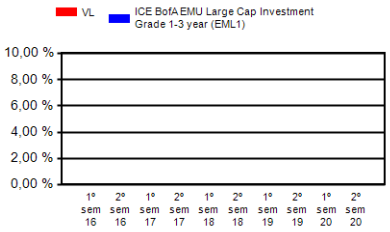


CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									

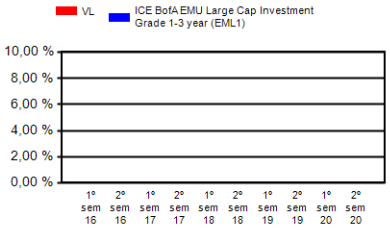
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		--		--		--
Rentabilidad máxima (%)		--		--		--



CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									

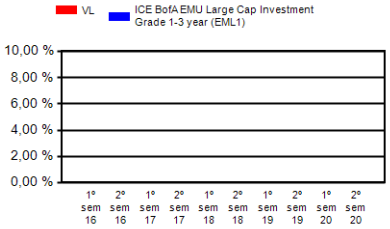
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		--		--		--
Rentabilidad máxima (%)		--		--		--



C INSTITUCIONAL

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									

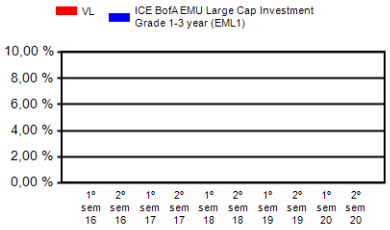
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		--		--		--
Rentabilidad máxima (%)		--		--		--



CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rentabilidad									

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		--		--		--
Rentabilidad máxima (%)		--		--		--



* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR									
Letra Tesoro 1 año									
ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)									

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidativo	
VaR histórico **	

CLASE PLUS

Valor Liquidativo	
VaR histórico **	

CLASE PREMIUM

Valor Liquidativo	
VaR histórico **	

C INSTITUCIONAL

Valor Liquidativo	
VaR histórico **	

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	
VaR histórico **	

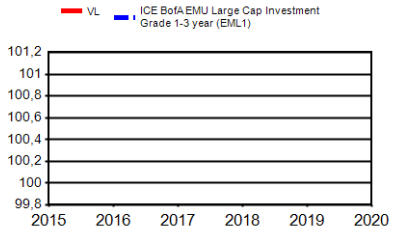
* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

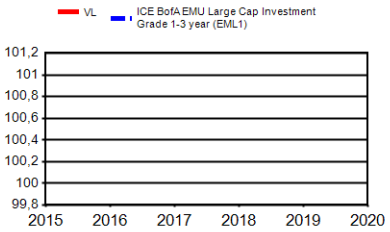
	Acumulado año actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos *									

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

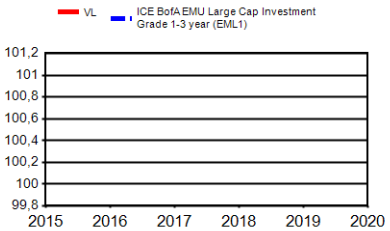
CLASE ESTANDAR



CLASE PLUS



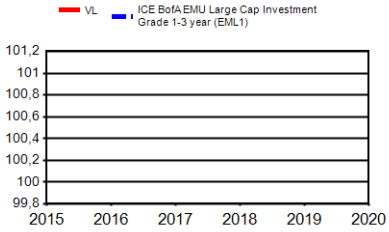
CLASE PREMIUM



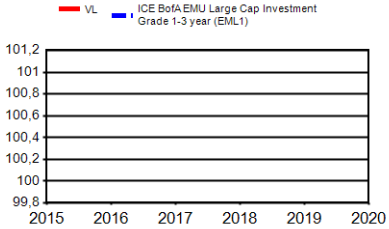
C INSTITUCIONAL

CLASE ESTANDAR	0,26	0,13	0,13	0,14	0,13	0,51	0,51	0,51	0,91
CLASE PLUS	0,26	0,13	0,13	0,14	0,13	0,51	0,51	0,51	0,77
CLASE PREMIUM	0,26	0,13	0,13	0,14	0,13	0,51	0,51	0,51	0,66
C INSTITUCIONAL	0,16	0,08	0,08	0,09	0,08	0,31	0,31	0,31	0,19
CLASE CARTERA	0,12	0,06	0,06	0,07	0,06	0,23	0,23	0,19	

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



CLASE CARTERA



El 03/04/2020 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.
El 22/04/2016 se modificó el Índice de Referencia a ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario	0	0	0,00
Monetario corto plazo	0	0	0,00
Renta fija euro	11.752.598	959.786	-0,29
Renta Fija Internacional	1.333.051	327.822	5,04
Renta Fija Mixta Euro	3.064.407	89.301	-4,10
Renta Fija Mixta Internacional	43.037	501	-2,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.328.025	82.060	-7,52
Renta Variable Euro	282.706	40.068	-24,80
Renta Variable Internacional	9.576.077	1.358.621	-7,81
IIC de gestión Pasiva (I)	3.694.603	130.662	-2,18
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.733.286	287.209	-2,84
Global	5.497.129	160.958	-5,55
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.830.876	101.087	-0,07
Renta fija euro corto plazo	2.021.670	324.847	-0,90
IIC que replica un índice	315.081	5.345	-18,84
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	**45.472.546**	**3.868.267**	**-3,52**

*Medias.
(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	789.123	90,96	698.125	87,21
* Cartera interior	33.022	3,81	18.606	2,32
* Cartera exterior	759.867	87,58	680.345	84,99
* Intereses cartera inversión	-3.766	-0,43	-826	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.691	8,95	100.142	12,51
(+/-) RESTO	861	0,09	2.273	0,28
TOTAL PATRIMONIO	**867.675**	**100,00**	**800.539**	**100,00**

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2. DATOS ECONÓMICOS

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	**800.539**	**798.040**	**800.539**	
±Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,80	0,52	8,80	1.780,98
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,03	-0,20	-1,03	-8.932.368,26
(+) Rendimientos de gestión	-0,82	0,04	-0,82	-2.566,62
+ Intereses	0,46	0,23	0,46	120,81
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,30	-0,18	-1,30	688,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,01	-0,08	699,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	-0,03	0,10	-443,33
± Otros Resultados	-0,01	0,00	-0,01	48.315,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,24	-0,21	-1,64
- Comisión de gestión	-0,18	-0,21	-0,18	-2,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	37,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8.929.800,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-8.929.800,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	**867.675**	**800.539**	**867.675**	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

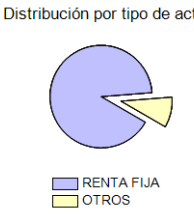
3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	**31.540**	**3,64**		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año			**8.303**	**1,04**
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	**1.482**	**0,17**	**5.303**	**0,66**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	**33.022**	**3,81**	**13.606**	**1,70**
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS			**5.000**	**0,62**
TOTAL RENTA FIJA	**33.022**	**3,81**	**18.606**	**2,32**
TOTAL RENTA VARIABLE				
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	**33.022**	**3,81**	**18.606**	**2,32**
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año	**114.800**	**13,23**	**172.624**	**21,56**
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	**99.263**	**11,44**	**119.488**	**14,92**
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	**384.695**	**44,34**	**208.398**	**26,03**
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	**84.635**	**9,75**	**100.469**	**12,58**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT	**683.394**	**78,76**	**600.979**	**75,09**
TOTAL RENTA FIJA EXT	**683.394**	**78,76**	**600.979**	**75,09**
TOTAL RENTA VARIABLE EXT				
TOTAL IIC EXT	**75.915**	**8,75**	**79.366**	**9,91**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	**759.308**	**87,51**	**680.345**	**85,00**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	**792.330**	**91,32**	**698.951**	**87,32**

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

Total subyacente renta fija	0	Total subyacente renta fija	373.966
Total subyacente renta variable	0	Total subyacente renta variable	0
Total subyacente tipo de cambio	0	Total subyacente tipo de cambio	0
Total otros subyacentes	10.000	Total otros subyacentes	0
TOTAL DERECHOS	**10.000**	**TOTAL OBLIGACIONES**	**373.966**

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., Entidad Gestora del Fondo, comunica las comisiones de gestión y depositaría del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2020, en aplicación del criterio siguiente:

Clase Estándar: Mínimo (comisión gestión 1% + comisión depósito 0,1% ; Máximo (0,50% ; Euribor12M + 0,50%))

Clase Plus: Mínimo (comisión gestión 0,775% + comisión depósito 0,075% ; Máximo (0,50% ; Euribor12M + 0,50%))

Clase Premium: Mínimo (comisión gestión 0,6% + comisión depósito 0,05% ; Máximo (0,50% ; Euribor12M + 0,50%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 12M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2019 ha sido - 0,255%, la comisión total en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2020, es:

Clase Estándar: Mínimo (comisión gestión 1% + comisión depósito 0,1% ; Máximo (0,50% ; 0,245%)) = 0,50%.

Clase Plus: Mínimo (comisión gestión 0,775% + comisión depósito 0,075% ; Máximo (0,50% ; 0,245%)) = 0,50%.

Clase Premium: Mínimo (comisión gestión 0,6% + comisión depósito 0,05% ; Máximo (0,50% ; 0,245%)) = 0,50%.

La distribución de la comisión total resultante se realiza de manera que la comisión de depositaria es igual al 9% de la comisión total (comisión de gestión más comisión de depositaría), redondeado el resultado al 0,025% más cercano.

En concreto, la distribución de comisiones en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2020, es:

Clase Estándar:
Comisión de gestión 0,45%
Comisión de depositaría 0,05%

Clase Plus:
Comisión de gestión 0,45%
Comisión de depositaría 0,05%

Clase Premium:
Comisión de gestión 0,45%
Comisión de depositaría 0,05%

Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAIXABANK AHORRO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 93), al objeto de modificar su política de inversión.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

a) El 30 de junio 2020 existe un participe con 218.116.531,19 euros que representan el 25,14 % del patrimonio.
d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 10.774.257,47 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 5.000.000,00 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 909.001.841,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,58 %.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 392,77 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

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

el impacto del coronavirus, habrían tenido un mayor impacto en los mercados financieros que el experimentado.

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

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

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

La renta variable vivía momentos explosivos de volatilidad que superaba los niveles vistos en la crisis financiera de 2008. Los mercados se correlacionaban y corregían de manera contundente. Sin embargo, la naturaleza de la crisis, de las distintas medidas fiscales, monetarias y la resiliencia de algunos sectores (como los servicios online o la tecnología), han provocado una elevada dispersión geográfica y sectorial. El mercado americano cerraba el semestre con caídas del -4,04% mientras el mercado de la zona Euro acumulaba caídas del -13,65%, el Reino Unido con caídas del -13,65% o el mercado suizo con -5,38%. La composición sectorial y los sesgos de cada índice han determinado estos resultados. El sesgo defensivo, consumo estable o el sector salud y el tecnológico han obtenido un significativo mejor comportamiento. De esta manera se ha visto favorecido el mercado americano o el suizo, frente al europeo con mayor exposición cíclica (industrial, sector financiero) o el Reino Unido, muy expuesto a materias primas. Japón cerraba el semestre con una caída de -9,45%, favorecido por una eficiente recuperación del virus y una expectativa de una anticipada demanda del consumo chino, pero lastrada por el enfriamiento global y sesgo de su mercado. Por último, los mercados emergentes han presentado un resultado muy dispar, marcado por la evolución al virus y su dependencia de las materias primas, con un significativo mejor resultado de Asia frente a las demás áreas geográficas.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, se ha gestionado de forma activa la duración y, tanto la exposición a periferia como al segmento de crédito del fondo. Se han ido tomando decisiones sobre el nivel de duración y la exposición a primas periféricas y al segmento de crédito en respuesta al aumento en la incertidumbre generada por la crisis del covid 19. El peso material en periferia y en renta fija privada han sido las características principales del posicionamiento del fondo durante el periodo.

c) Índice de referencia.

ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,95% en el periodo en la clase estándar, ha disminuido un 11,91% en la clase plus, ha disminuido un 12,17% en la clase premium, ha disminuido un 14,17% en la clase institucional y ha aumentado un 100,82% en la clase cartera.

El número de partícipes ha bajado un 8,80% en la clase estándar, ha bajado un 11,07% en la clase plus, ha bajado un 7,95% en la clase premium, ha bajado un 25% en la clase institucional y ha bajado un 14,57% en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,26% en la clase estándar, clase plus y clase premium, del 0,16% en la clase institucional y del 0,12% en la clase cartera.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -0,96% en la clase estándar, la clase plus y la clase premium, del -0,86% en la clase institucional y del -0,82% en la clase cartera.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha gestionado de forma muy activa la duración y, tanto la exposición a periferia como al segmento de crédito del fondo. Comenzaba el periodo con una duración en el entorno de 1,5 años que se incrementó hasta los 3 años a medida que el aumento en la propagación del covid 19 generaba incertidumbre y los inversores mostraban su preferencia por los activos refugio. Posteriormente, a la luz del soporte proporcionado por los bancos centrales y las medidas fiscales impulsadas por los distintos gobiernos, la duración del fondo se fue reduciendo hasta cerrar el periodo con 1,8 años. Esta gestión de la duración se ha realizado, principalmente, con deuda de gobierno alemán. El peso material en periferia y en renta fija privada han sido otras de las características principales del posicionamiento del fondo durante el periodo. Dentro de la deuda soberana periférica, después de la rápida ampliación que experimentó la prima italiana en el mes de marzo, se incrementó el peso en el país. Posteriormente, a la luz de la propuesta de la Comisión Europea de establecer un Fondo de Recuperación que beneficia especialmente a los países del sur de Europa, se aprovechó el buen comportamiento de Italia, durante los meses de abril y mayo, para volver a reducir la exposición al país. Adicionalmente, se redujo también el peso en España, en este caso bajando la exposición a crédito bancario español. Por la parte del crédito, en el mes de enero se aumentó la exposición al crédito del sector financiero y se alargó el plazo en algunos emisores. Posteriormente, a medida que se reducía la exposición a Italia, se ha ido subiendo la exposición a crédito en nombres elegibles por el programa de compras del BCE. También se ha incrementado la exposición del fondo a AT1 de países core. Para gestionar la volatilidad que ha dominado al mercado como consecuencia de la pandemia, hemos gestionado activamente la exposición al mercado de crédito implementado, tácticamente, coberturas con derivados de crédito.

Las inversiones que más han detraído al fondo han sido la posición comprada en el futuro a 10 años de EE.UU como cobertura de la cartera y como estrategia de aplanamiento de la pendiente americana (-0,24%), y la posición vendida del futuro a 2 años de EE.UU como la otra parte de la estrategia de aplanamiento mencionada (-0,18%). Por la parte positiva destacan los futuros a corto plazo comprados de Italia y Alemania, que aportan 0,32% y 0,15%, respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 46,95%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,62 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,49%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada a -0,37%.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No hay datos de la volatilidad del fondo porque el 3/04/20 se modificó su política de inversión, dando lugar al consiguiente reseteo de la información, por lo que no se dispone de la misma para este periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

El escenario sigue siendo propicio para la recuperación del crédito: una combinación de tipos de interés bajos, programas de compra de activos por parte de los bancos centrales, condiciones financieras todavía relajadas y emisores fortaleciendo sus balances (menor reparto de sus resultados). En base a estos factores, esperamos un mejor comportamiento del crédito no financiero. Si se consolida el escenario de crecimiento, las curvas de tipos deberían gradualmente ganar algo de pendiente, impactando a los bonos

soberanos. Por último, el Fondo de Recuperación europeo podría suponer un hito relevante, pudiendo establecer un suelo en el riesgo periférico. En función de su desenlace, esperamos un mejor comportamiento relativo de la deuda periférica.

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

El 22/04/2016 se modificó el Índice de Referencia a ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

No aplicable