

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe 3r trimestre 2020

Núm. registre CNMV: 2298
Data de registre: 17/01/2001
Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK, S.A.
Grup Gestora/Dipositari: CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix en valors de renda fixa emesa per emissors públics i privats, negociats en mercats de països tant si pertanyen a l'OCDE com si no, incloent-hi mercats emergents sense límit predeterminat. No s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi. La durada de la cartera s'ajustarà segons la conjuntura o visió de mercat de l'equip de gestió, amb una durada màxima de 12 anys, i pot ser negativa amb un límit mínim de 3 anys negatius. L'exposició a divises que no siguin l'euro no serà superior a un 10%.

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 full 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	0,61	0,73	1,87	4,45
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,02	-0,17	0,03	-0,59

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

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	21.663.316,17	21.818.012,64	Període	151.972	7,0152	Comissió de gestió	0,36	1,09	Patrimoni	
Nº de participacions	9.321	9.453	2019	159.959	7,0428	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	164.665	6,9171	Comissió de gestió total	0,36	1,09	Mixta	
			2017	249.186	7,0485	Comissió de dipositari	0,04	0,11	Patrimoni	
Inversió mínima: 600,00 (Euros)										

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	31.489.125,78	31.738.199,99	Període	297.910	9,4607	Comissió de gestió	0,28	0,84	Patrimoni	
Nº de participacions	5.521	5.602	2019	327.709	9,4731	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	294.798	9,2719	Comissió de gestió total	0,28	0,84	Mixta	
			2017	418.035	9,4150	Comissió de dipositari	0,03	0,09	Patrimoni	
Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)										

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	8.170.368,23	8.173.349,54	Període	51.279	6,2762	Comissió de gestió	0,22	0,66	Patrimoni	
Nº de participacions	136	136	2019	60.244	6,2703	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	44.061	6,1189	Comissió de gestió total	0,22	0,66	Mixta	
			2017	60.740	6,1947	Comissió de dipositari	0,02	0,06	Patrimoni	
Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)										

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.778.045,76	2.118.376,14	Període	11.338	6,3765	Comissió de gestió	0,16	0,47	Patrimoni	
Nº de participacions	13	14	2019	16.270	6,3586	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	20.493	6,1897	Comissió de gestió total	0,16	0,47	Mixta	
			2017	30.876	6,2508	Comissió de dipositari	0,02	0,06	Patrimoni	
Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)										

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà		% cobrat efectivament		Base de càlcul
						Període	Acumulada	Període	Acumulada	
			Període	9.650	7,1825					
			2019	12.734	7,1464					
			2018	16.624	6,9358					
			2017	18.139	6,9834					

Nre. de participacions	1.343.473,84	1.343.473,84
Nº de partícips	4	4
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00

Comissió de gestió	0,09	0,28	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,09	0,28	Mixta
Comissió de dipositarí	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 3.000.000,00 (Euros)

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	55.046.084,89	42.740.024,19	Període	343.753	6,2448	Comissió de gestió	0,09	0,26	Patrimoni
Nº de partícips	3.541	3.134	2019	56.207	6,2121	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	2.861.927	6,0242	Comissió de gestió total	0,09	0,26	Mixta
			2017	1.463.746	6,0637	Comissió de dipositarí	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		1,41							
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,15	25-08-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,28	20-07-20	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		1,50							
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,15	25-08-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,28	20-07-20	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		1,57							
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,15	25-08-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,28	20-07-20	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		1,64							
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,15	25-08-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,28	20-07-20	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		1,71							
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,15	25-08-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,28	20-07-20	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		1,72							
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,15	25-08-20	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,28	20-07-20	--	--	--	--	--	--

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR		21,24							
Lletra Tresor 1 any		0,10							

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		1,38							
VaR històric**									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		1,38							
VaR històric**									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		1,38							
VaR històric**									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		1,38							
VaR històric**									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		1,38							
VaR històric**									

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		1,38							
VaR històric**									

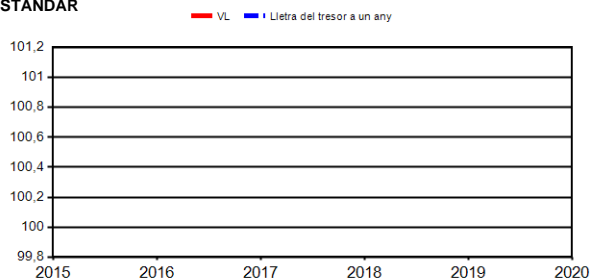
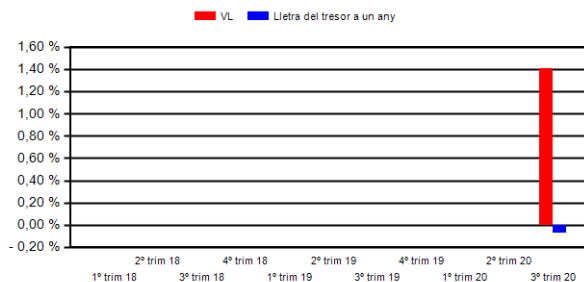
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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.

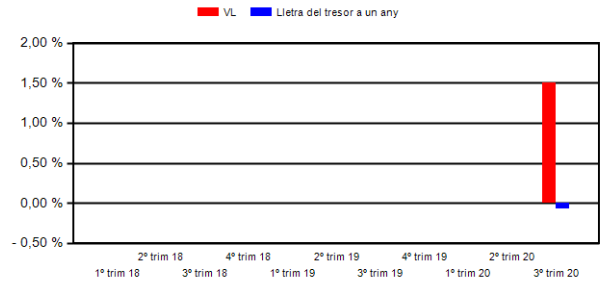
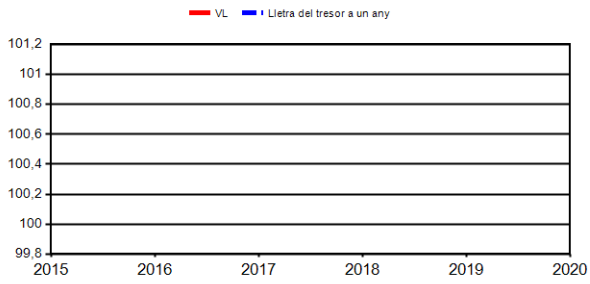
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	1,21	0,41	0,40	0,40	0,41	1,61	1,61	1,62	1,60
CLASE PLUS	0,95	0,32	0,31	0,32	0,32	1,26	1,26	1,27	1,25
CLASE PREMIUM	0,72	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,97	0,95
CLASE PLATINUM	0,54	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	0,70
CL. PATRIMONIO	0,31	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,41	0,42	0,40
CLASE CARTERA	0,29	0,10	0,10	0,10	0,10	0,38	0,38	0,35	0,19

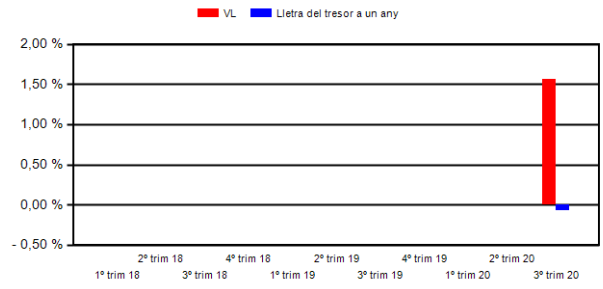
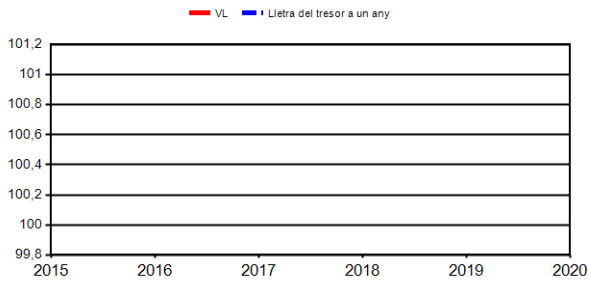
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys


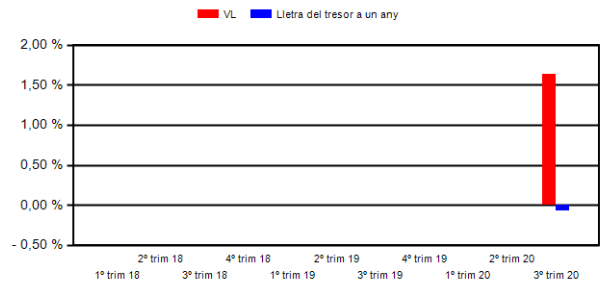
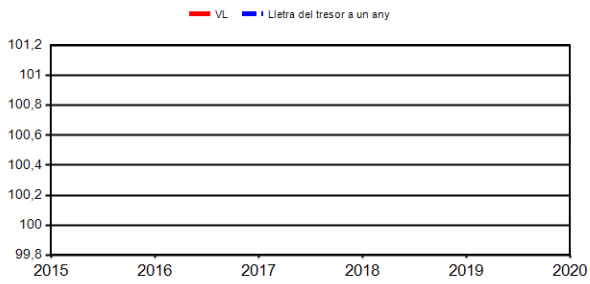
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



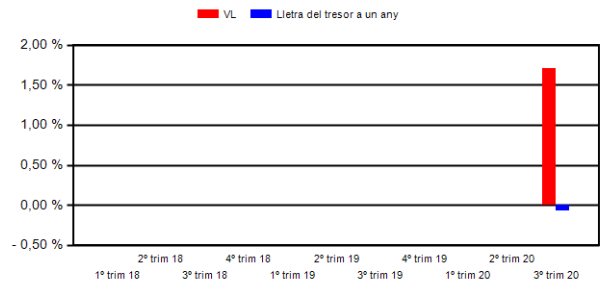
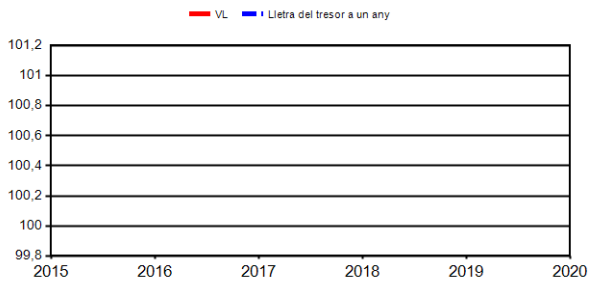
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM



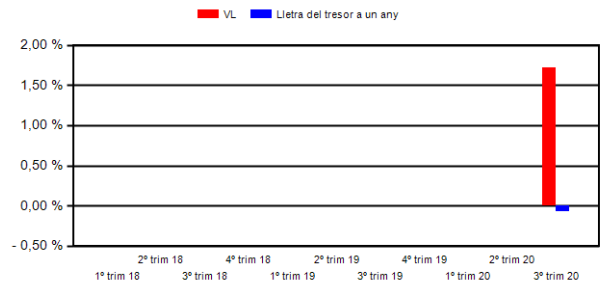
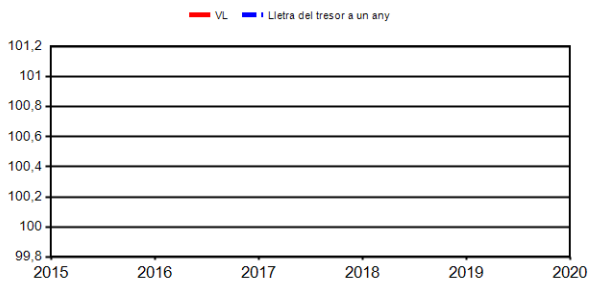
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	11.576.117	1.048.849	1,04
Renda fixa internacional	1.701.527	385.906	-2,31
Renda fixa mixta euro	2.766.537	82.901	0,69
Renda fixa mixta internacional	60.487	631	2,82
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.178.571	77.376	2,40
Renda variable euro	275.918	41.524	-6,25
Renda variable internacional	10.031.937	1.409.165	2,48
IIC de gestió passiva (I)	3.458.755	121.200	-0,19
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	1.712.653	285.678	1,70
Global	5.739.611	170.585	3,44
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	4.007.044	98.958	0,11
Renda fixa euro curt termini	2.502.461	326.650	0,20
IIC que replica un índex	301.835	5.308	-3,82
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	7.317	327	-0,24
Total Fons	46.320.772	4.055.058	1,30

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen 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	830.728	95,94	749.056	95,73
* Cartera interior	80.784	9,33	51.585	6,59
* Cartera exterior	746.972	86,27	694.790	88,80
* Interessos cartera inversió	2.972	0,34	2.681	0,34
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	33.070	3,82	34.070	4,35
(+/-) RESTA	2.103	0,24	-691	-0,08
TOTAL PATRIMONI	865.901	100,00	782.435	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	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	782.435	773.938	633.124	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	8,48	-2,10	30,13	-531,04
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,51	3,18	-0,22	10.241.834,79
(+) Rendiments de gestió	1,74	3,43	0,54	-45,86
+ Interessos	0,37	2,50	3,44	-84,17
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,99	0,79	-3,05	33,42
± 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)	0,32	0,11	0,74	202,96
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,13	0,06	-0,51	132,22
± Altres resultats	-0,07	-0,03	-0,08	131,98
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,24	-0,25	-0,76	3,15
- Comissió de gestió	-0,22	-0,22	-0,68	3,47
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,07	2,27
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	-0,01	-14,13
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-4,64
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,01	10.241.877,50
+ Comissions 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	0,01	10.241.877,50
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	865.901	782.435	865.901	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	7.061	0,82	7.038	0,90
BONOS TESORO PUBLICO 1.95 2026-04-30	EUR	9.632	1,11	9.539	1,22
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	7.725	0,89	7.574	0,97

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS TESORO PUBLICO 2023-04-30	EUR	5.357	0,62	3.025	0,39
BONOS TESORO PUBLICO .8 2027-07-30	EUR	4.451	0,51		
BONOS TESORO PUBLICO 1.25 2030-10-31	EUR			5.938	0,76
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR			1.551	0,20
Total deute públic cotitzat més d'1 any		34.225	3,95	34.664	4,44
BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR			3.952	0,51
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR			4.968	0,63
BONOS ICO .25 2024-04-30	EUR	1.558	0,18		
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		1.558	0,18	8.921	1,14
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		35.783	4,13	43.585	5,58
REPO TESORO PUBLICO -.478 2020-10-01	EUR	45.001	5,20		
REPO TESORO PUBLICO -.47 2020-09-16	EUR	0	0,00	8.000	1,02
TOTAL ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		45.001	5,20	8.000	1,02
TOTAL RENDA FIXA		80.784	9,33	51.585	6,60
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		80.784	9,33	51.585	6,60
BONOS AUSTRIA .75 2026-10-20	EUR	3.836	0,44	3.808	0,49
BONOS AUSTRIA .75 2028-02-20	EUR	2.731	0,32	2.711	0,35
BONOS BELGIUM 1 2026-06-22	EUR	6.399	0,74	6.355	0,81
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	1.854	0,21	1.840	0,24
BONOS FRECH TREASURY .00001 2030-11-25	EUR	15.381	1,78		
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	14.982	1,73	14.691	1,88
BONOS ITALY 1.25 2026-12-01	EUR	2.425	0,28	2.362	0,30
BONOS ITALY 1.45 2025-05-15	EUR	13.577	1,57	13.323	1,70
BONOS ITALY 3.35 2035-03-01	EUR	9.354	1,08	8.853	1,13
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	8.957	1,03	8.937	1,14
BONOS FRECH TREASURY .00001 2025-03-25	EUR	19.555	2,26	19.487	2,49
BONOS ITALY .3 2023-08-15	EUR	14.141	1,63		
BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	3.795	0,44	3.771	0,48
BONOS PORTUGAL .475 2030-10-18	EUR	2.758	0,32	2.701	0,35
BONOS ITALY 1.45 2036-03-01	EUR	1.547	0,18	1.457	0,19
Total deute públic cotitzat més d'1 any		121.290	14,01	90.297	11,55
LETRAS ITALY 2020-11-13	EUR			91.176	11,65
LETRAS ITALY 2020-12-14	EUR			19.036	2,43
LETRAS ITALY 2021-01-14	EUR			15.019	1,92
LETRAS ITALY 2021-02-12	EUR	0	0,00	51.125	6,53
BONOS ITALY 2021-04-14	EUR	40.108	4,63		
LETRAS ITALY 2021-08-13	EUR	85.271	9,85		
LETRAS ITALY 2021-09-14	EUR	76.251	8,81		
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		201.630	23,29	176.355	22,53
BONOS KBC 4.25 2020-10-24	EUR	5.856	0,68	5.727	0,73
BONOS ANHEUSER SA/NV 1.5 2030-04-18	EUR	3.257	0,38	3.111	0,40
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	4.223	0,49	4.000	0,51
BONOS VONOVIA SE 1.125 2025-09-08	EUR	841	0,10	828	0,11
BONOS ALLIANZ 4.75 2020-10-24	EUR	2.503	0,29	2.465	0,32
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR			1.810	0,23
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	1.338	0,15		
BONOS DAIMLER AG .2.625 2025-04-07	EUR	5.837	0,67	11.000	1,41
BONOS VONOVIA SE .2.25 2030-04-07	EUR	1.139	0,13	1.116	0,14
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	1.014	0,12	990	0,13
BONOS VONOVIA SE .8 2025-06-29	EUR	1.657	0,19	1.619	0,21
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	3.099	0,36	2.997	0,38
BONOS ERSTE GR BK AKT .875 2027-05-13	EUR	1.674	0,19	1.648	0,21
BONOS CM AREKA .1.25 2029-06-11	EUR	929	0,11	900	0,12
BONOS ORANGE SA .125 2029-09-16	EUR	1.193	0,14		
BONOS EUROPEAN STABIL .5 2029-03-05	EUR	6	0,00	6	0,00
BONOS ELECTRICITE DE .2.75 2023-03-10	EUR	4.310	0,50	4.293	0,55
BONOS ELECTRICITE DE .5 2021-01-22	EUR	4.415	0,51	4.283	0,55
BONOS CARREFOUR .1 2027-05-17	EUR	4.724	0,55	4.632	0,59
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	3.055	0,35	997	0,13
BONOS CARREFOUR .2.625 2027-12-15	EUR	2.289	0,26	2.243	0,29
BONOS SUEZ ENVIRONNEM .1.25 2027-04-02	EUR	2.124	0,25	2.103	0,27
BONOS ORANGE SA .1.625 2032-04-07	EUR	670	0,08	652	0,08
BONOS VMH MOET HENNE .75 2025-04-07	EUR			5.635	0,72
BONOS BOUYGUES .1.125 2028-07-24	EUR	1.171	0,14	1.145	0,15
BONOS CREDIT AGRICOLE .1 2026-04-22	EUR	3.698	0,43	3.636	0,46
BONOS BNP PARIBAS S.A .1.125 2029-04-17	EUR	933	0,11	911	0,12
BONOS SOCIETE GENERAL .1.125 2026-04-21	EUR	6.212	0,72	6.107	0,78
BONOS BANQUE POP CAIS .625 2025-04-28	EUR	3.800	0,44	3.759	0,48
BONOS BANQUE FED CRED .1.25 2030-06-03	EUR	1.475	0,17	1.442	0,18
BONOS CR AGRIC ASSURA .4.25 2021-01-13	EUR	4.414	0,51	4.330	0,55
BONOS SANEF .1.875 2026-03-16	EUR			1.575	0,20
BONOS BANQUE POP CAIS .2.75 2027-11-30	EUR	5.259	0,61	5.210	0,67
BONOS ELECTRICITE DE .1 2026-10-13	EUR	2.120	0,24	2.088	0,27
BONOS ENGIE SA .1.375 2029-02-28	EUR	4.891	0,56	4.743	0,61
BONOS ORANGE SA .2 2029-01-15	EUR	3.048	0,35	2.971	0,38
BONOS VINCI .1.625 2029-01-18	EUR	3.440	0,40	1.899	0,24
BONOS ORANGE SA .2.375 2021-04-15	EUR	4.873	0,56	4.775	0,61
BONOS VERIZON .1.3 2033-05-18	EUR	3.661	0,42	3.577	0,46
BONOS CREDIT SUISSE .1.45 2025-05-19	EUR	2.700	0,31	2.668	0,34
BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR	4.458	0,51	4.433	0,57
BONOS ABN AMRO BANK .1.25 2025-05-28	EUR	3.553	0,41	3.481	0,44
BONOS SIEMENS FINANC .125 2022-06-05	EUR	4.222	0,49	4.212	0,54

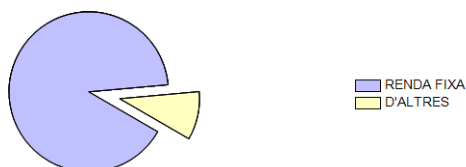
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BBVA .75 2025-06-04	EUR			4.638	0,59
BONOS STANDARDCHART 2.5 2021-09-09	EUR	1.693	0,20	1.673	0,21
BONOS CARLSBERG A/S .375 2027-06-30	EUR	3.010	0,35		
BONOS BAYER .75 2027-01-06	EUR	3.543	0,41		
BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	2.036	0,24		
BONOS RABOBANK .4.375 2020-12-29	EUR	1.438	0,17		
BONOS CITIGROUP .2.125 2026-09-10	EUR	2.228	0,26	2.201	0,28
BONOS STANDARDCHART .3.125 2024-11-19	EUR	3.404	0,39	3.395	0,43
BONOS REPSOL ITL .2.25 2026-12-10	EUR	2.846	0,33	4.460	0,57
BONOS ENI .1.5 2026-02-02	EUR	3.676	0,42	3.609	0,46
BONOS GRAND CITY PROP .3.75 2021-02-18	EUR	3.499	0,40	3.432	0,44
BONOS AT&T .2.45 2035-05-15	EUR	810	0,09	770	0,10
BONOS INTESA SANPAOLO .1.125 2022-03-04	EUR	1.219	0,14	1.209	0,15
BONOS REPSOL ITL .4.5 2021-03-25	EUR	862	0,10	849	0,11
BONOS BNP .6.125 2020-12-17	EUR	3.308	0,38	3.206	0,41
BONOS ASR NEDERLAND .5.125 2021-09-29	EUR	3.539	0,41	3.484	0,45
BONOS UNICREDIT SPA .2 2023-03-04	EUR	1.264	0,15	1.248	0,16
BONOS DT INT FIN .1.5 2028-04-03	EUR	3.267	0,38		
BONOS BSAN .3.25 2026-04-04	EUR			4.369	0,56
BONOS FIAT CHRYSLER .3.75 2024-03-29	EUR	2.927	0,34	2.829	0,36
BONOS ASML HOLDING NV .1.375 2026-07-07	EUR	3.143	0,36	3.388	0,43
BONOS GOLDMAN SACHS .1.625 2026-07-27	EUR	2.672	0,31	2.619	0,33
BONOS GLENCORE FIN EU .1.875 2023-09-13	EUR	4.088	0,47		
BONOS TOTAL FINA .3.369 2020-10-06	EUR	2.219	0,26	2.153	0,28
BONOS ATF NETHERLANDS .3.75 2021-01-20	EUR			4.923	0,63
BONOS BARCLAYS .1.875 2023-12-08	EUR	1.587	0,18	1.565	0,20
BONOS BANK OF AMERICA .1.379 2025-02-07	EUR	5.236	0,60	5.177	0,66
BONOS IBERDROLA FINAN .1 2025-03-07	EUR	0	0,00	1.046	0,13
BONOS ERSTE GR BK AKT .6.5 2020-10-15	EUR	6.525	0,75	4.196	0,54
BONOS MORGANSTANLEY .1.875 2027-04-27	EUR	3.314	0,38	3.272	0,42
BONOS GENERALELECTRIC .1.5 2029-05-17	EUR	1.470	0,17	1.420	0,18
BONOS HEIDELBER FIN .1.5 2027-06-14	EUR	1.526	0,18	1.480	0,19
BONOS HOLCIM FINANCE .1.75 2029-08-29	EUR	2.185	0,25		
BONOS BARCLAYS .2 2028-02-07	EUR	4.926	0,57	9.844	1,26
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.375 2029-10-04	EUR	1.112	0,13	1.087	0,14
BONOS VERIZON .1.875 2029-10-26	EUR	2.810	0,32	2.757	0,35
BONOS ENEL .3.375 2020-11-24	EUR	2.117	0,24	2.047	0,26
BONOS EDP FINANCE BV .1.5 2027-11-22	EUR	1.085	0,13	1.067	0,14
BONOS VODAFONE .1.125 2025-11-20	EUR	5.275	0,61	5.202	0,66
BONOS NORDBANKEN ABP .3.5 2021-03-12	EUR	3.979	0,46	1.924	0,25
BONOS ENEL FINANCE NV .1.125 2026-09-16	EUR	2.136	0,25	2.108	0,27
BONOS TELEFONICA SAU .1.447 2027-01-22	EUR	3.763	0,43	3.702	0,47
BONOS RWE FIN .1.5 2029-07-31	EUR	1.106	0,13	1.079	0,14
BONOS GRAND CITY PROP .1.5 2027-02-22	EUR	1.056	0,12	1.040	0,13
BONOS TELEFONICA NL .3.875 2021-09-22	EUR	1.538	0,18	1.505	0,19
BONOS GOLDMAN SACHS .2 2028-03-22	EUR	2.227	0,26	2.171	0,28
BONOS INMOB COLONIAL .2 2026-04-17	EUR			2.861	0,37
BONOS JPMORGAN CHASE .1.812 2029-06-12	EUR	5.191	0,60	5.144	0,66
BONOS EDP FINANCE BV .1.625 2026-01-26	EUR	1.852	0,21	1.814	0,23
BONOS IBERDROLA FINAN .1.25 2026-10-28	EUR	1.650	0,19	1.620	0,21
BONOS TOTAL CAPITAL S .1.023 2027-03-04	EUR	1.658	0,19	1.618	0,21
BONOS TELEFONICA SAU .1.495 2025-09-11	EUR	0	0,00	1.890	0,24
BONOS RABOBANK .4.625 2029-12-29	EUR	5.253	0,61	4.133	0,53
BONOS IBER INTL .3.25 2021-02-12	EUR	4.336	0,50	4.283	0,55
BONOS AT&T .2.35 2029-09-05	EUR	3.953	0,46	3.829	0,49
BONOS COCACOLA .75 2026-09-22	EUR	1.580	0,18	1.555	0,20
BONOS NOKIA .2 2026-03-11	EUR			2.002	0,26
BONOS TELEFONICA SAU .1.788 2029-03-12	EUR			1.995	0,25
BONOS CREDIT AGRICOLE .2 2029-03-25	EUR	2.683	0,31	2.598	0,33
BONOS CITIGROUP .1.25 2029-04-10	EUR	2.128	0,25	2.088	0,27
BONOS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2029-04-30	EUR	3.654	0,42	3.580	0,46
BONOS ELECTRCPORTUGAL .1.625 2027-04-15	EUR	1.409	0,16	1.382	0,18
BONOS RWE FIN .5.75 2033-02-14	EUR	2.637	0,30	2.573	0,33
BONOS AXA .3.875 2020-10-08	EUR	4.849	0,56	4.731	0,60
BONOS AT&T .2.4 2024-03-15	EUR	3.399	0,39	3.325	0,43
BONOS GLENCORE FIN EU .1.5 2026-10-15	EUR	2.058	0,24		
BONOS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR	2.090	0,24	2.045	0,26
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	3.538	0,41	3.461	0,44
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR	3.252	0,38	3.155	0,40
BONOS GENERAL .2.124 2030-10-01	EUR	2.021	0,23	1.935	0,25
BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2020-10-09	EUR			1.891	0,24
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	2.037	0,24	1.997	0,26
BONOS UNICREDIT SPA .1.2 2021-01-20	EUR	4.068	0,47	3.973	0,51
BONOS TALANX FINANZ .8.3673 2042-06-15	EUR	1.045	0,12	1.050	0,13
BONOS BHP BILLITON F .3.25 2027-09-24	EUR	2.125	0,25	2.064	0,26
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	1.373	0,16	1.354	0,17
BONOS BAT INTL FINANC .3.125 2029-03-06	EUR	395	0,05	331	0,04
BONOS TOTAL CAPITAL S .2.5 2026-03-25	EUR	1.755	0,20	1.724	0,22
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	1.997	0,23	1.933	0,25
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	5.042	0,58	4.658	0,60
BONOS HEINEKEN .2.25 2030-03-30	EUR			2.495	0,32
BONOS SAINT-GOBAIN .2.375 2027-10-04	EUR			1.768	0,23
BONOS FRESENIUS AG-PF .1.625 2027-10-08	EUR	2.035	0,24	2.008	0,26

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS E.ON 1 2025-10-07	EUR	4.462	0,52	4.415	0,56
BONOS DEUT BSHN ,5 2027-04-09	EUR	3.634	0,42	3.594	0,46
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.491 2027-04-08	EUR	3.040	0,35	2.988	0,38
BONOS GRAND CITY PROP 1.7 2024-04-09	EUR	7.428	0,86	7.376	0,94
BONOS HOLCIM FINANCE 2.375 2025-04-09	EUR	1.556	0,18	1.537	0,20
BONOS REPSOL ITL 2.625 2030-04-15	EUR			2.568	0,33
BONOS CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR	2.727	0,31	2.686	0,34
BONOS RABOBANK ,875 2028-05-05	EUR	3.320	0,38	3.250	0,42
BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR	2.119	0,24	2.039	0,26
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		341.092	39,41	355.484	45,47
BONOS CREDIT AGRICOLE 6.5 2020-12-23	EUR	2.031	0,23	2.013	0,26
BONOS ABBVIE INC ,5 2021-06-01	EUR	802	0,09	800	0,10
BONOS MUNICH 6 2021-05-26	EUR	1.348	0,16	1.344	0,17
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		4.182	0,48	4.157	0,53
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		668.194	77,19	626.292	80,08
TOTAL RENDA FIXA EXT		668.194	77,19	626.292	80,08
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFs/IR	EUR	80.841	9,34	64.718	8,27
TOTAL IIC EXT		80.841	9,34	64.718	8,27
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		749.035	86,53	691.011	88,35
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		829.819	95,86	742.596	94,95

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)

Distribució per tipus d'actiu



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	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		0	
FUT US ULTRA	FUTURO FUT US ULTRA 100000 FISICA	4.201	Inversió
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	41.851	Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	104.132	Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	9.699	Inversió
F EURBTP	FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	876	Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	58.477	Inversió
F 10YR ULTRA	FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	9.596	Inversió
B ENEL FI 0627	CONTADO B ENEL FI 0627 FISICA	2.020	Inversió
B ENEL 0926	CONTADO B ENEL 0926 FISICA	696	Inversió
Total subjacent renda fixa		231.546	
Total subjacent renda variable		0	
F EUROUSD FIX	FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	13.724	Inversió
Total subjacent tipus de canvi		13.724	
CDS CROSS	CDS CDS XOVER34 BOA FISICA	15.000	Inversió
CDS CROSS	CDS CDS XOVER34 BNP FISICA	15.000	Inversió
Total altres subjacents		30.000	
TOTAL OBLIGACIONS		275.271	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat depositària		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

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, com a societat gestora d'aquest fons, comunica que l'indicador numèric de risc del fons ha pujat de 2 al 3, a causa d'un canvi en la volatilitat del seu valor liquidatiu durant els darrers 4 mesos. Aquesta pujada no es deu a una modificació de la política d'inversió ni a un canvi del criteri de selecció dels actius ni a una estratègia d'inversió diferent. D'acord amb l'indicat en el document "CESR's guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document", es modificarà les dades fonamentals per a l'inversor (DFI) respectives i el fulllet per recollir el nou nivell de risc com més aviat millor. CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU es compromet a lliurar les dades fonamentals per a l'inversor (DFI) juntament amb aquest fet rellevant als nous participants en el moment de la subscripció d'aquest fons.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositori 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 dipositori 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 dipositori, 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 dipositori, 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 setembre del 2020 hi ha un participi amb 240.223.530,84 euros, que representen el 27,74% del patrimoni.
e) L'import total de les adquisicions en el període és 3.983.455,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
f) L'import total de les adquisicions en el període és 1.712.002.298,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 2,23 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositori, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 164,25 €. 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 DELS FONS.

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

Durant el tercer trimestre hi ha hagut el segon capítol de la crisi provocada per la COVID-19. En aquest període ha culminat el suport dels bancs centrals i dels governs, les dades econòmiques han sorprès a l'alça per la resiliència que han mostrat davant de l'entorn i han continuat presents el virus i les notícies sobre tractaments i vaccins. En aquest entorn, en línies generals els mercats financers han registrat un comportament positiu.

A Europa el Banc Central Europeu ha mantingut els seus programes de suport per garantir una transmissió correcta de les polítiques monetàries i la circulació dels diners. El programa de compra d'emergència pandèmica (PEPP), dotat amb 1.350 milions d'euros, ha mantingut el ritme de compres durant el trimestre. Ha començat el nou programa TLTRO III (targeted longer-term refinancing operations) per donar facilitats a les entitats financeres a fi de millorar el crèdit bancari al sector privat de l'eurozona, consumit especialment per la banca italiana. Aquest suport, amb mesures no convencionals que s'afegeixen a un entorn de tipus expansiu, és compartit pels bancs centrals dels països desenvolupats. Als EUA la Fed, a més dels programes ja iniciats el trimestre passat i la baixada del seu tipus oficial d'interès, ha anunciat un canvi substancial en el seu objectiu d'inflació. Aquest objectiu ha passat de 2% a una mitjana de 2%, fet que ha permès períodes amb una inflació superior a aquest nivell i, per tant, sense una rotació immediata cap a una política monetària restrictiva davant pujades de la inflació per sobre d'aquest nivell. En conclusió, els bancs centrals desenvolupats han mantingut polítiques expansives que han donat suport a l'economia i als mercats financers.

La política fiscal a Europa ha fet un pas rellevant cap a una millor integració en l'eurozona: el 17 de juliol el Consell Europeu va aprovar la proposta de la Comissió de crear un fons de recuperació de 750.000 milions d'euros construït per mitjà d'emissió de deute respecte del pressupost de l'eurozona. És a dir, amb el suport dels estats membres de l'eurozona de manera conjunta. Els fons es distribuïran en forma de crèdits o subvencions amb l'objectiu d'injectar inversió i capital en les economies dels països més afectats per la COVID per reactivar-los, a fi d'impulsar el creixement, la creació d'ocupació, la resiliència econòmica, la cohesió social i la transició verda i digital. A l'altra banda de l'Atlàntic, als EUA el 31 de juliol va vèncer el programa d'ajudes a la desocupació (CARES) i demòcrates i republicans han estat incapaços d'arribar a un acord per aprovar-ne l'extensió. A l'agost Trump va anunciar accions executives per contrarestar l'absència de l'ajuda. Es va tractar d'un procés administratiu complicat que no va ser prou efectiu per pal·liar el vènciment de CARES. Al llarg del darrer mes del trimestre, les imminents eleccions no han facilitat que tots dos partits arribin a un acord.

Durant els mesos d'estiu hi ha hagut les darreres manifestacions de l'anomenada primera onada del virus als estats del sud dels EUA. A Europa les restriccions de la mobilitat s'han aixecat de manera gradual i han permès una recuperació de l'activitat econòmica. El nombre de tests ha continuat creixent amb un patró de comportament diferent, amb menys incidència en el nombre d'ingressos en hospitals i de defuncions. Durant el trimestre han continuat els processos de recerca i aprovació de vaccins, en els quals s'ha centrat l'atenció dels mercats, amb especial sensibilitat davant els avenços o retrocessos. Cal destacar l'evolució dels contagis a Àsia, que ha permès recuperar l'activitat a un ritme més decidit.

El suport dels bancs centrals i la millora de la percepció del risc davant l'evolució de la crisi han fet que el mercat de renda fixa tanqui el trimestre amb un comportament, en línies generals, positiu. La corba de tipus base a Europa (països core) s'ha abaixat, ajudada per uns tipus curts ancorats i una manca de perspectives clares d'un entorn de reflició. La perifèria europea, alimentada pel progrés fiscal i el suport monetari, ha reduït amb contundència la prima de risc i ha estret els diferencials. El paper corporatiu europeu ha avançat, ha recollit la millora de l'entorn econòmic i, amb el suport del Banc Central Europeu, ha arribat a cotes properes a les anteriors a la crisi i un grau de liquiditat que ha millorat de manera consistent. El paper de més mala qualitat, alt rendiment, ha acompanyat aquest moviment positiu i ha recollit l'augment de la confiança en l'entorn econòmic. Fora d'Europa, als EUA hi ha hagut escàs moviment del mercat sobirà; les corbes agafat un lleuger pendent i els bons corporatius han estret diferencials. La renda fixa emergent ha seguit l'empenta del trimestre passat, afavorida per una millora de l'entorn de les condicions financeres en l'economia mundial.

L'entorn ha afavorit els mercats de renda variable i els ha donat un biaix. L'expectativa d'un entorn de tipus i creixements baixos ha afavorit les companyies de creixement —empreses en fase d'expansió, com ara el sector tecnològic—, que han continuat augmentant la seva diferència respecte del biaix de valor representat per sectors consolidats, amb creixements més baixos en vendes, com ara el sector energètic o financer. A més, la crisi ha esperonat els sectors vinculats amb la quarta revolució industrial i amb el moviment global verd. La temporada de presentació de resultats s'ha saldat amb un balanç positiu en termes relatius a les expectatives. L'elevada divergència sectorial ha afavorit sectors com el tecnològic, serveis de comunicació en línia o de salut, i ha protagonitzat una rellevant concentració del resultat en un escàs nombre de títols, respecte del de bancs o d'energia. Aquests factors han impactat en el comportament geogràfic; els EUA i els mercats emergents, encapçalats per Àsia, han registrat forts guanys en el trimestre, respecte d'un resultat una mica més dolent al Japó i més modest a Europa, afectada per la seva composició sectorial, una reactivació econòmica més lenta i una divisa que s'ha apreciat respecte del dòlar americà. Cal destacar el mal comportament del mercat espanyol i anglès en el trimestre, el primer afectat pels baixos de la seva composició i pel rellevant impacte econòmic de les conseqüències de la crisi del coronavirus, i el segon, a més, per la incertesa en el procés del Brexit, que al setembre va tornar a fer soroll.

El dòlar americà s'ha depreciat respecte de les divises dels països desenvolupats i ha continuat el moviment iniciat a la fi del trimestre anterior. A mesura que els pitjors moments de la crisi han quedat enrere, el dòlar ha deixat de ser moneda refugi i s'ha depreciat; el diferencial de tipus i política monetària tenen més mal relatiu respecte de les altres economies (abans de la crisi) i el període electoral incorpora una incertesa afegida. L'euro ha recollit la baixada de risc d'integració a la zona i s'ha apreciat respecte de la divisa americana, divises emergents i lleugerament respecte del ien.

Quant a les matèries primeres, les industrials han mantingut el ritme d'apreciació del trimestre anterior gràcies a la recuperació de l'activitat econòmica, especialment impulsades per Àsia, mentre que el cru grabebré no ha tingut canvis i els metalls preciosos han estat afavorits pel clima d'incertesa i baixos tipus d'interès global.

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

Durant el període la durada ha oscil·lat entre 3,25 i 3,50 anys. S'ha modulad principalment amb el futur del bo a alemany a 10 anys (el Bund) i un xic amb el francès, també a 10 anys.

Al juliol es va pujar lleugerament el deute governamental espanyola respecte de la renda fixa privada del mateix país.

A l'agost es van prendre beneficis en perifèria, tant a Itàlia com a Espanya, després dels estrets de les primes de risc.

Al setembre es va acabar pujant la durada fins al nivell de 3,50 anys, pels dubtes de la segona onada de la COVID-19, la incertesa de les eleccions americanes, així com l'aprovació de noves mesures fiscals al mateix país. En perifèria s'han comprat un xic d'Itàlia respecte d'Espanya, en què tenim més dubtes des del punt de vista macro a curt termini. En la corba americana s'ha aplicat una estratègia de positivització de la corba, si de cas s'aprovava el paquet fiscal esmentat i també en espera d'una victòria de Biden en les eleccions.

En el mercat de crèdit hem continuat mantenint una exposició significativa, perquè és el nostre actiu favorit, sobretot a causa dels forts programes de compres del BCE. Abaixem un xic el pes en perifèria a favor de països core i hem posat cobertures parcials amb derivats (CDS del Xover) que hem anat modulant durant el període.

La COVID-19 ha influït en la gestió sobre ser més positiu en durada del que érem a l'inici de l'any. És a dir, hem tendit a tenir més durada. Quant a actius concrets, hem estat una mica més conservadors en les posicions de deute governamental perifèric (tot i que s'han gestionat de manera dinàmica segons els diferencials de les primes de risc) i més constructius en crèdit perquè pensem que és el gran beneficiat d'aquesta nova situació (tant macro com dels programes que han desplegat els bancs centrals).

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons ha augmentat 0,69% en el període en la classe Estándar, 0,70% en la classe Plus, 1,54% en la classe Premium, ha disminuït 14,69% en la classe Platinum, ha augmentat 1,72% en la classe Patrimoni i ha augmentat 31,01% en la classe Cartera.

El nombre de participis ha baixat 1,40% en la classe Estándar, ha baixat 1,45% en la classe Plus, es manté en la classe Premium, ha baixat 7,14% en la classe Platinum, es manté en la classe Patrimoni i ha pujat 12,99% en la classe Cartera.

Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,41% (classe Estándar), 0,32% (classe Plus), 0,24% (classe Premium), 0,18% (classe Platinum), 0,10% (classe Patrimoni) i 0,10% (classe Cartera) en el període.

La rendibilitat neta del fons ha estat 1,41% (classe Estándar), 1,50% (classe Plus), 1,57% (classe Premium), 1,64% (classe Platinum), 1,71% (classe Patrimoni) i 1,72% (classe Cartera).

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat 1,04%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.**

Al juliol vam aprofitar el bon to del mercat amb la millora de les dades macro i l'aprovació del fons de rescat europeu per valor de 750.000 milions per abaixar la durada de 3,50 a 3,35 anys, si bé va oscil·lar durant el mes entre 3,50 i 3,25 anys. Ho hem fet amb el futur del bo alemany a 10 anys (el Bund), que s'ha mogut en un rang entre -0,50% i -0,40%. També apugem el pes del deute sobirà d'Espanya abaixem el crèdit espanyol després del bon comportament que ha tingut i en què teníem una forta exposició que volíem modular. S'ha comprat deute corporatiu de països core i s'ha establert una cobertura parcial amb derivats (CDS del Xover) per reduir una mica el risc de la part més volàtil del crèdit. Així i tot, la renda fixa privada ha continuat sent durant tot el període el nostre actiu favorit.

L'agost, però, no ha estat un bon mes per al deute governamental. Després de mesos de baixades generalitzades de la rendibilitat dels bons, aquest mes hi ha hagut el moviment oposat, motivat sobretot per un discurs de la Fed americana en la reunió anual de Jackson Hole a favor de més inflació. En el fons hem anat apujant durada a mesura que el Bund s'acostava a la zona de compra de -0,40%. El bon comportament relatiu de les primes perifèriques ens a esperonat a prendre beneficis, i hem abaixat l'exposició a aquests països. El crèdit sí que ha tingut un molt bon comportament en aquest mes, en què els actius de risc ho han fet bé. Això ens ha esperonat a prendre també beneficis de la nostra llarga exposició a aquest actiu, tot i que ha continuat sent el que més pesa en el fons.

Finalment, el setembre ha tornat a ser un bon mes per al deute sobirà. N'han estat les causes principals uns missatges de clar suport dels bancs centrals i una fugida cap als actius refugi a causa dels dubtes macro pel nou increment dels contagis de la COVID-19 i la incertesa dels EUA, tant pel resultat de les imminents eleccions com per les discussions sobre l'aprovació de noves mesures fiscals. En el fons continuem incrementant la durada fins a 3,50 anys, incrementem el pes a Itàlia respecte d'Espanya, en què tenim més dubtes a curt termini, i hem aplicat una estratègia de positivització en la corba americana entre el 2 anys d'una banda i el 10 i el 30 anys per un altre, veient la possibilitat de l'acord fiscal esmentat més amunt.

Les posicions que més han restat al rendiment del fons han estat futurs del bo a 30 anys alemany, que s'han tingut com a cobertura de deute sobirà perifèric i de crèdit a llarg termini. Les que més han aportat han estat la posició en un ETF de crèdit europeu, posicions en un bo del tresor italià a 15 anys, bons corporatius a llarg termini i la venda del futur alemany a 10 anys.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament ha estat 22,56%.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (30/9/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,92 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 0,34%. 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, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (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, que ha estat 1,38% en totes les classes, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,10%.

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 darrer trimestre de l'any esperem que l'entorn de més incertesa es mantindrà i, per tant, una volatilitat estructural en el mercat més elevada que la que hi havia abans de la crisi d'enguany. El temps gradualment donarà respostes i aclarirà algun dels aspectes que provoquen inestabilitat com ara les eleccions als EUA, el progrés dels vaccins, la cruesa de la segona onada en termes sanitaris o el Brexit. Entenem que algun d'aquests aspectes alentirà el fort creixement del trimestre anterior. Malgrat això, la confirmació dels bancs centrals per mantenir o estendre els programes d'ajut i la confirmació dels governs en els detalls dels ajuts fiscals, amb especial focus als EUA i l'eurozona, haurien de permetre als mercats enfocar-se gradualment en la consolidació a mitjà termini de la recuperació econòmica.

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