

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe 3r trimestre 2020

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

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro curt termini; Perfil de risc: 3 - Mitjà-baix

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

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

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

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,28	0,56	1,10	1,94
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,00	0,00	0,02	-0,14

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

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.390.664,88	1.446.037,60	Període	12.174	8,7542	Comissió de gestió	0,26	0,79	Patrimoni
Nº de participacions	1.132	1.171	2019	13.904	9,0570	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	14.177	8,7153	Comissió de gestió total	0,26	0,79	Mixta
			2017	17.749	8,9450	Comissió de dipositari	0,03	0,07	Patrimoni
Inversió mínima: 600,00 (Euros)									

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	4.737.234,14	4.996.176,81	Període	28.541	6,0247	Comissió de gestió	0,19	0,58	Patrimoni
Nº de participacions	1.070	1.111	2019	35.306	6,2191	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	35.114	5,9666	Comissió de gestió total	0,19	0,58	Mixta
			2017	45.291	6,1056	Comissió de dipositari	0,02	0,06	Patrimoni
Inversió mínima: 50.000,00 (Euros)									

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.596.274,14	1.627.578,39	Període	14.698	9,2079	Comissió de gestió	0,16	0,47	Patrimoni
Nº de participacions	1.038	1.049	2019	15.722	9,4944	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	16.324	9,0953	Comissió de gestió total	0,16	0,47	Mixta
			2017	16.640	9,2798	Comissió de dipositari	0,02	0,06	Patrimoni
Inversió mínima: 300.000,00 (Euros)									

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	167,74	167,74	Període	1	6,0555	Comissió de gestió	0,09	0,27	Patrimoni
Nº de participacions	2	2	2019	1	6,2283	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	471	5,9435	Comissió de gestió total	0,09	0,27	Mixta
			2017	675	6,0484	Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
Inversió mínima: 0,00 (Euros)									

2.2. COMPORAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-3,34	2,08	5,78	-10,48	1,26	3,92			
			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*			%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)			-0,22	30-07-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			0,34	21-07-20	1,25	09-04-20				--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-3,13	2,15	5,86	-10,42	1,33	4,23			
			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*			%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)			-0,22	30-07-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			0,34	21-07-20	1,26	09-04-20				--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-3,02	2,19	5,90	-10,39	1,37	4,39			
			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*			%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)			-0,22	30-07-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			0,34	21-07-20	1,26	09-04-20				--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
			30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilitat		-2,77	2,28	5,98	-10,31	1,47	4,79			
			Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*			%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)			-0,21	30-07-20	-1,95	09-03-20				--
Rendibilitat màxima (%)			0,34	21-07-20	1,26	09-04-20				--

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

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	36,54	21,24	32,88	49,81	12,88	12,40			
Lletxa Tresor 1 any	0,49	0,10	0,71	0,45	0,37	0,25			
Bank of America Euro Corporate Future Hedge (ERZD)	3,35	0,95	3,20	4,38	0,71	1,03			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		5,80	1,80	6,04	7,44	1,16	1,49			
VaR històric**		7,44	7,44	7,67	7,91	1,20	1,20			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		5,80	1,80	6,05	7,45	1,16	1,49			
VaR històric**		7,41	7,41	7,65	7,88	1,18	1,18			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		5,80	1,80	6,05	7,45	1,16	1,49			
VaR històric**		7,40	7,40	7,63	7,87	1,17	1,17			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA		Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
Volatilitat* de:			30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu		5,80	1,80	6,04	7,45	1,16	1,49			
VaR històric**		7,37	7,37	7,61	7,84	1,14	1,14			

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

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

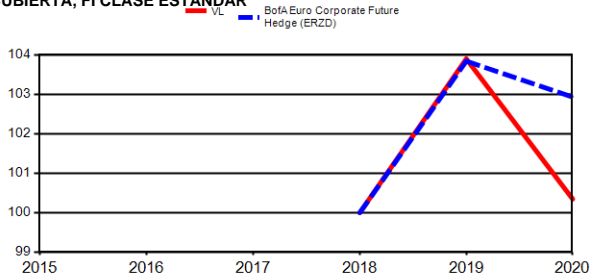
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat	Trimestral				Anual			
	any actual	30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	0,89	0,30	0,30	0,29	0,30	1,18	1,17	1,16	1,16
CLASE PLUS	0,66	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,86	0,01
CLASE PREMIUM	0,55	0,18	0,18	0,18	0,19	0,73	0,58	0,50	0,50
CLASE CARTERA	0,30	0,10	0,10	0,10	0,10	0,38	0,32	0,24	

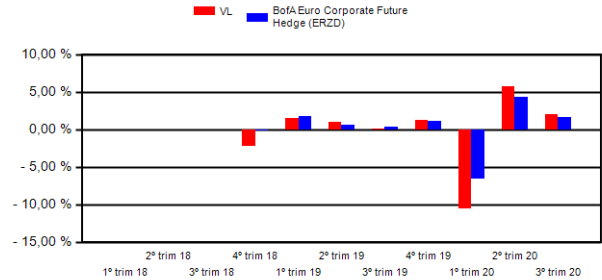
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

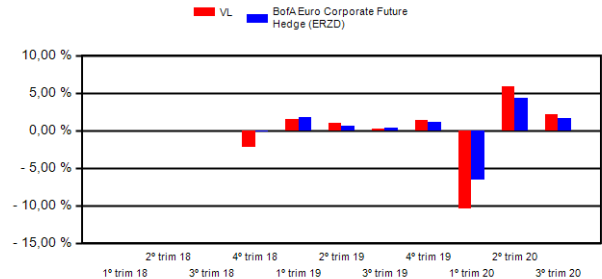
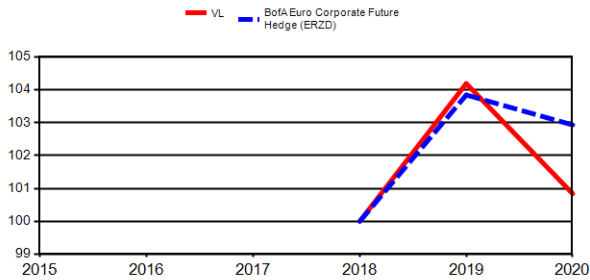
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE ESTANDAR



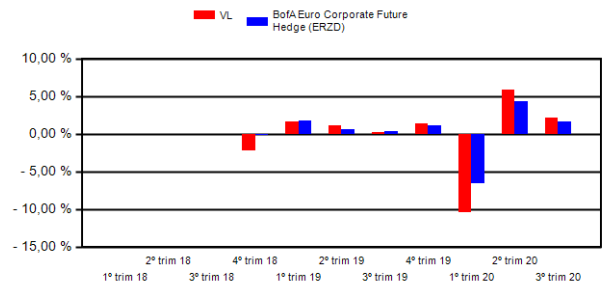
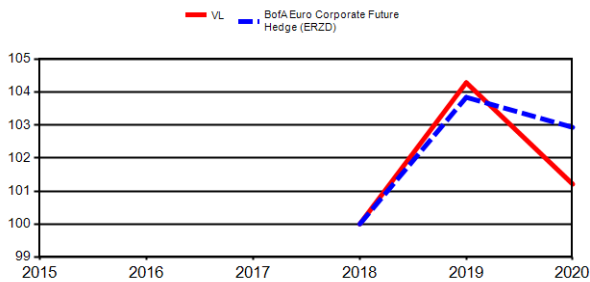
Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



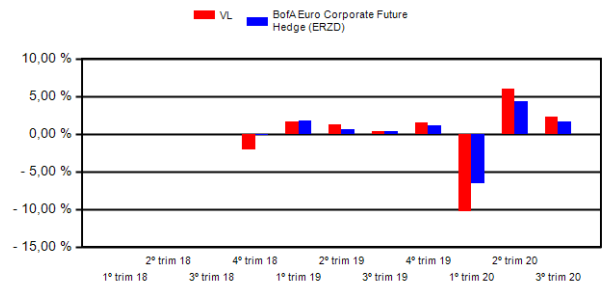
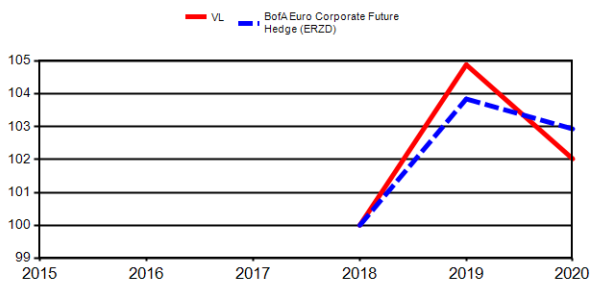
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PLUS



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI CLASE CARTERA



2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni 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	53.119	95,87	54.584	96,55
* Cartera interior	763	1,38	927	1,64
* Cartera exterior	52.209	94,22	53.553	94,73
* Interessos cartera inversió	147	0,27	103	0,18
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.397	2,52	1.465	2,59
(+/-) RESTA	898	1,61	484	0,86
TOTAL PATRIMONI	55.414	100,00	56.533	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	% sobre patrimoni mitjà			Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	56.533	55.379	64.932	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-4,11	-3,63	-12,48	12,72
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,13	5,67	-3,75	48.614,37
(+) Rendiments de gestió	2,36	5,90	-3,07	-60,15
+ Interessos	0,34	0,79	1,58	-57,00
+ Dividends	0,01	0,00	0,05	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	2,06	5,68	-1,61	-63,80
± 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)	-0,11	-0,64	-2,68	-82,66
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,06	0,07	-0,41	-12,85
± Altres resultats	-0,01	0,00	0,00	128,75
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,23	-0,23	-0,68	-0,49
- Comissió de gestió	-0,20	-0,20	-0,60	0,81
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,06	0,84
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	-30,51
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-3,86
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	48.675,00
+ 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	0,00	48.675,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	55.414	56.533	55.414	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS[BANKINTER].625 2027-10-06	EUR	196	0,35	378	0,67
BONOS[MAPFRE].4.375 2047-03-31	EUR	567	1,02	549	0,97
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		763	1,37	927	1,64

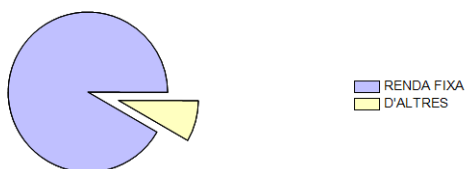
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		763	1,37	927	1,64
TOTAL RENDA FIXA		763	1,37	927	1,64
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		763	1,37	927	1,64
BONOS ITALY 4 2020-09-01	EUR	0	0,00	105	0,19
BONOS ITALY 4.75 2021-09-01	EUR	105	0,19		
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		105	0,19	105	0,19
BONOS KBC 4.25 2020-10-24	EUR	782	1,41	764	1,35
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	792	1,43	750	1,33
BONOS BASF .25 2027-06-05	EUR	101	0,18	101	0,18
BONOS DAIMLER AG .75 2030-09-10	EUR	160	0,29		
BONOS DAIMLER AG 2.375 2030-05-22	EUR	661	1,19	615	1,09
BONOS VONOVIA SE 2.25 2030-04-07	EUR	228	0,41	223	0,39
BONOS VONOVIA SE .625 2027-10-07	EUR	304	0,55	297	0,52
BONOS VONOVIA SE 1.8 2025-06-29	EUR	1.084	1,96	1.069	1,89
BONOS DAIMLER AG 1.125 2034-08-08	EUR	101	0,18	93	0,16
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	500	0,90	483	0,85
BONOS ELECTRICITE DE 4.125 2027-03-25	EUR	645	1,16	636	1,12
BONOS ELECTRICITE DE 5 2021-01-22	EUR	555	1,00	539	0,95
BONOS GROUPAMA SA 6.375 2021-05-28	EUR	1.146	2,07	1.113	1,97
BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2021-01-13	EUR	1.100	1,99	1.082	1,91
BONOS ELECTRICITE DE 1 2026-10-13	EUR	0	0,00	522	0,92
BONOS ORANGE SA .875 2027-02-03	EUR	545	0,98	537	0,95
BONOS CARREFOUR 1 2027-05-17	EUR	527	0,95	516	0,91
BONOS ORANGE SA 1.375 2049-09-04	EUR	204	0,37	192	0,34
BONOS ORANGE SA 1.625 2032-04-07	EUR	112	0,20	109	0,19
BONOS BANQUE FED CRED 1.25 2030-06-03	EUR	527	0,95		
BONOS CREDIT AGRICOLE 1.625 2030-06-05	EUR	308	0,56	302	0,53
BONOS CM AREKA 1.25 2029-06-11	EUR	516	0,93	300	0,53
BONOS ORANGE SA .125 2029-09-16	EUR	298	0,54		
BONOS ENEL FINANCE NV 1.125 2034-10-17	EUR	140	0,25	138	0,24
BONOS JPMORGAN CHASE 1.047 2032-11-04	EUR	413	0,75		
BONOS E.ON .375 2027-09-29	EUR	254	0,46	249	0,44
BONOS UNICREDIT SPA 1.2 2021-01-20	EUR			556	0,98
BONOS ABBVIE INC 2.625 2028-11-15	EUR	1.169	2,11	1.135	2,01
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	506	0,91	467	0,83
BONOS BANK OF AMERICA 3.648 2021-03-31	EUR	612	1,10		
BONOS E.ON 1 2025-10-07	EUR	144	0,26	143	0,25
BONOS TOTAL CAPITAL SJ 1.491 2027-04-08	EUR	434	0,78	427	0,76
BONOS GRAND CITY PROP 1.7 2024-04-09	EUR	628	1,13	623	1,10
BONOS HOLCIM FINANCE 2.375 2025-04-09	EUR	545	0,98	538	0,95
BONOS CRH FUNDING BV 1.625 2030-05-05	EUR	205	0,37	197	0,35
BONOS VERIZON 1.3 2033-05-18	EUR	1.221	2,20	1.193	2,11
BONOS VERIZON 1.85 2040-05-18	EUR	358	0,65	342	0,60
BONOS TOTAL CAPITAL SJ .952 2031-05-18	EUR	210	0,38	206	0,36
BONOS INGGROEP 2.125 2031-05-26	EUR	416	0,75	410	0,73
BONOS CREDIT SUISSE L .45 2025-05-19	EUR	270	0,49	267	0,47
BONOS LINDE FINANCE .25 2027-05-19	EUR	912	1,65	907	1,60
BONOS TELEFONICA SAU 1.201 2027-08-21	EUR	0	0,00	612	1,08
BONOS E.ON .875 2031-08-20	EUR	711	1,28	689	1,22
BONOS BBVA .75 2025-06-04	EUR			202	0,36
BONOS STANDARDCHART 2.5 2021-09-09	EUR	212	0,38	209	0,37
BONOS REPSOL ITL 4.247 2020-12-11	EUR	716	1,29	710	1,26
BONOS CARLSBERG A/S .375 2027-06-30	EUR	502	0,91		
BONOS BSAN 1.125 2027-06-23	EUR	0	0,00	503	0,89
BONOS BAYER .75 2027-01-06	EUR	506	0,91		
BONOS AXA 3.875 2020-10-08	EUR	561	1,01	550	0,97
BONOS STANDARDCHART 3.125 2024-11-19	EUR	507	0,92	506	0,89
BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	226	0,41	555	0,98
BONOS ENI .5 2026-02-02	EUR	534	0,96	525	0,93
BONOS GRAND CITY PROP 3.75 2021-02-18	EUR	529	0,95	518	0,92
BONOS REPSOL ITL 4.5 2021-03-25	EUR	215	0,39	211	0,37
BONOS BNP .6.125 2020-12-17	EUR	418	0,75	403	0,71
BONOS ASR NEDERLAND .5.125 2020-09-29	EUR			583	1,03
BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	538	0,97	534	0,94
BONOS BSAN .3.25 2026-04-04	EUR			546	0,97
BONOS GOLDMAN SACHS .625 2026-07-27	EUR	534	0,96	523	0,93
BONOS GLENCORE FIN EU .875 2023-09-13	EUR	521	0,94		
BONOS ATF NETHERLANDS .3.75 2021-01-20	EUR			493	0,87
BONOS HEIDELBERGER .5 2025-02-07	EUR	1.041	1,88	1.022	1,81
BONOS FRESENIUS FIN .3 2032-01-30	EUR	734	1,32	708	1,25
BONOS CAIXABANK .3.5 2021-02-15	EUR	531	0,96	526	0,93
BONOS NOKIA .2 2024-03-15	EUR			719	1,27
BONOS BANKINTER .2.5 2021-04-06	EUR			808	1,43
BONOS ERSTE GR BK AKT .6.5 2020-10-15	EUR	440	0,79	422	0,75
BONOS ELECTRCPORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	553	1,00	542	0,96
BONOS TELEFONICA NL .5.875 2033-02-14	EUR	487	0,88	474	0,84
BONOS BHP BILLITON F .3.25 2027-09-24	EUR	624	1,13	607	1,07
BONOS BAT INTL FINANC .2.75 2025-03-25	EUR	338	0,61	331	0,59
BONOS INTESA SANPAOLO .4 2023-10-30	EUR	574	1,04	566	1,00
BONOS EDP FINANCE BV .5 2027-11-22	EUR	536	0,97	528	0,93
BONOS VODAFONE .1.125 2025-11-20	EUR	844	1,52	833	1,47
BONOS INMOB COLONIAL .1.625 2025-11-28	EUR			504	0,89

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	526	0,95	518	0,92
BONOS TELEFONICA NL 3 2020-12-04	EUR	400	0,72	392	0,69
BONOS GOLDMAN SACHS 2 2028-03-22	EUR	557	1,01	543	0,96
BONOS EDP FINANCE BV 1.625 2026-01-26	EUR	536	0,97	527	0,93
BONOS IBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	333	0,60	330	0,58
BONOS RABOBANK 4.625 2099-12-29	EUR	838	1,51	823	1,46
BONOS IBER INTL 3.25 2021-02-12	EUR	542	0,98	535	0,95
BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	1.690	3,05	1.639	2,90
BONOS CITIGROUP 1.25 2029-04-10	EUR	532	0,96	522	0,92
BONOS ENEL 3.5 2021-05-24	EUR	215	0,39	209	0,37
BONOS VODAFONE .9 2026-11-24	EUR	523	0,94	511	0,90
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.535 2039-05-31	EUR	220	0,40	211	0,37
BONOS GM FINL CO .2 2022-09-02	EUR	397	0,72	385	0,68
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	590	1,06	577	1,02
BONOS BMW FINANCE NV .375 2027-09-24	EUR	410	0,74	397	0,70
BONOS CAIXABANK .625 2024-10-01	EUR	495	0,89	486	0,86
BONOS GENERAL .2.124 2030-10-01	EUR	404	0,73	677	1,20
BONOS AIB GROUP PLC .5.25 2020-10-09	EUR			284	0,50
BONOS HEIDELBER FIN .5 2027-06-14	EUR	519	0,94	505	0,89
BONOS AT&T .3.15 2036-09-04	EUR	477	0,86	455	0,81
BONOS BARCLAYS .2 2028-02-07	EUR	1.098	1,98	1.083	1,92
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		44.865	80,95	47.113	83,27
BONOS DAIMLER AG .417 2020-10-05	EUR	491	0,89	480	0,85
BONOS MORGANSTANLEY .258 2020-08-10	EUR			501	0,89
BONOS GOLDMAN SACHS .466 2020-12-28	EUR	500	0,90	983	1,74
BONOS AT&T .478 2020-12-04	EUR	1.010	1,82	997	1,76
BONOS FIATFINANCE .4.75 2021-03-22	EUR	1.089	1,97	1.080	1,91
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		3.091	5,58	4.041	7,15
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		48.060	86,72	51.259	90,61
TOTAL RENDA FIXA EXT		48.060	86,72	51.259	90,61
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	1.181	2,13	1.165	2,06
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	1.203	2,17		
ETF ISHARES ETFS IR	EUR	2.022	3,65	1.002	1,77
TOTAL IIC EXT		4.405	7,95	2.167	3,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		52.466	94,67	53.426	94,44
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		53.228	96,04	54.353	96,08

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	
FUTUS LONG BOND	FUTURO FUTUS LONG BOND 100000 FISICA	303 Inversió
FUT US ULTRA	FUTURO FUT US ULTRA 100000 FISICA	191 Inversió
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	3.478 Inversió
FUT OAT	FUTURO FUT OAT 100000	5.982 Inversió
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	14.529 Inversió
F US 2YR NOTE	FUTURO F US 2YR NOTE 200000 FISICA	4.733 Inversió
F EURBUXL	FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	1.926 Inversió
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	14.281 Inversió
Total subjacent renda fixa	45.424	
Total subjacent renda variable	0	
Total subjacent tipus de canvi	0	
CDS CROSS	CDS CDS XOVER34 BOA FISICA	1.500 Inversió
CDS CROSS	CDS CDS XOVER34 BNP FISICA	3.000 Inversió
Total altres subjacents	4.500	
TOTAL OBLIGACIONS	49.924	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del full 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'indicador 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 dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, asseguraador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

e) L'import total de les adquisicions en el període és 398.395,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 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.

Entorn 1H

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 venciment 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 reflació. 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 gairebé 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.

En el fons durant el període i, a causa del fort impacte que l'evolució de COVID-19 ha tingut en els mercats, hem fet una gestió molt activa de l'exposició al crèdit. Durant el període s'ha mantingut el posicionament en crèdit al complet mitjançant instruments derivats tant de crèdit com de tipus d'interès com a cobertura davant el fort moviment del mercat.

El bon comportament dels actius de crèdit durant l'estiu ens ha animat a encarar una tardor amb una mica més de prudència davant els esdeveniments que es presentaven (evolució de la pandèmia, eleccions als EUA, Brexit). D'aquesta manera, prenem una mica de beneficis, especialment en crèdit perifèric, que havia experimentat un excel·lent comportament. A més, implementem cobertures parcials per mitjà de la utilització de derivats de crèdit (CDS) a fi de reduir lleugerament el risc de la cartera. No s'ha pres exposició a divisa durant el període.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Corporates Futures Hedged Index.

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

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

El patrimoni del fons ha reduït en 227.202,20 euros en la classe Estàndar, en 925.439,59 euros en la classe Plus, s'ha incrementat 33.248,41 euros en la classe Premium i 22,62 euros en la classe Cartera. El nombre de participacions ha disminuït 39 en la classe Estàndar, 31 en la classe Plus, 11 en la classe Premium i s'ha mantingut en la classe Cartera.

Les despeses directes que ha tingut el fons han estat 0,30%, i les despeses indirectes, 0,0% en la classe Estàndar, les despeses directes, 0,22%, i les indirectes, 0,0%, en la classe Plus, les despeses directes, 0,18%, i les indirectes, 0,0%, en la classe Premium i 0,10% les despeses directes i 0,00% les indirectes de la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat 2,08% en la classe Estàndar, de 2,15% en la classe Plus, 2,19% en la classe Premium i de 2,28% en la classe Cartera, per sobre de l'índex de referència, que ha estat 1,62%.

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.

Durant el període s'ha mantingut la inversió en renda fixa corporativa, fet que una visió constructiva sobre l'actiu després d'un fort període de volatilitat.

Durant els mesos d'estiu la calma va tornar als mercats i van caure els nivells de volatilitat, fet que va permetre un bon rendiment dels actius de risc. Al setembre una tardor que s'intuïa incerta davant els esdeveniments com l'evolució de la pandèmia, l'inici de la campanya electoral als EUA i les negociacions sobre Brexit ens van portar a prendre beneficis, especialment de crèdit perifèric, després d'un bon comportament. De la mateixa manera, s'han implementat cobertures parcials per mitjà de la compra de derivats de crèdit (CDS) a fi de mitigar els efectes d'un possible increment en la volatilitat.

Durant el període s'ha acudit al mercat primari de manera selectiva i hem continuat afegint exposició a bons verds, sostenibles i socials, en què tenim una visió constructiva en l'emissor.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat les cobertures per mitjà de derivats de crèdit (CDS) implementades en diversos moments, així com l'exposició a crèdit a llarg termini de noms com AT&T, Daimler, AB InBev. Ha drenat rendibilitat al fons la posició curta en futurs sobre tipus d'interès.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

En aquest sentit s'ha operat sobre tipus d'interès 63,67%.

d) Més informació sobre inversions

Am data de referència (30/6/2020) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 6,73 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat d'1,07%. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

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

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

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons, que ha estat 1,80% 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).

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 crueta 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.

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

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