CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Informe 1r trimestre 2020

Núm. registre CNMV: *21*
Data de registre: *30/07/1986*
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 internacional; Perfil de risc: 4 - Mitjà

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix en renda fixa pública i privada, principalment als EUA i en altres mercats OCDE. La durada objectiu de la cartera és inferior a dos anys. El fons té una exposició a divisa que no és euro.
Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera 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	0,00	0,14	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,89	1,46	0,89	1,54

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

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior
Nre. de participacions	113.833.785,23	127.008.476,16
Nº de partícips	2.672	2.885
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00

Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Període	49.232	0,4325
2019	55.394	0,4361
2018	66.274	0,4180
2017	87.739	0,3957

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,29	0,29	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,29	0,29	Mixta
Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni

Inversió mínima: 600,00 (Euros)

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior
Nre. de participacions	3.646.384,47	8.269.703,99
Nº de partícips	123	716
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00

Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)
Període	22.242	6,0997
2019	50.728	6,1342
2018	19.075	5,8138
2017	17.359	5,4428

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,04	0,04	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,04	0,04	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 0,00 (Euros)

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,83	-0,83	-2,35	4,66	-0,84	4,33	5,64	-12,05	11,01

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,52	09-03-20	-1,52	09-03-20	-1,49	24-04-17
Rendibilitat màxima (%)	1,77	19-03-20	1,77	19-03-20	1,78	14-06-18

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-0,56	-0,56	-2,07	4,95	-0,56	5,51	6,82		

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes*	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,52	09-03-20	-1,52	09-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	1,77	19-03-20	1,77	19-03-20		--

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

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat* de:	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Ibex-35 Net TR	49,81	49,81	12,88	13,21	11,28	12,40	13,66	12,82	21,75
Lletra Tresor 1 any	0,45	0,45	0,37	0,22	0,99	0,25	0,65	0,16	0,28
50%ML US Treasury Bill +50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity	9,59	9,59	3,75	5,18	4,42	4,96	8,53	8,51	13,95

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	9,15	9,15	3,71	5,20	4,34	4,93	7,15	7,29	11,70
VaR històric **	4,19	4,19	4,19	4,19	4,19	4,19	4,19	4,21	3,66

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	9,15	9,15	3,72	5,20	4,34	4,92	7,16		
VaR històric **	3,39	3,39	3,40	3,41	3,42	3,40	3,43		

* 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)

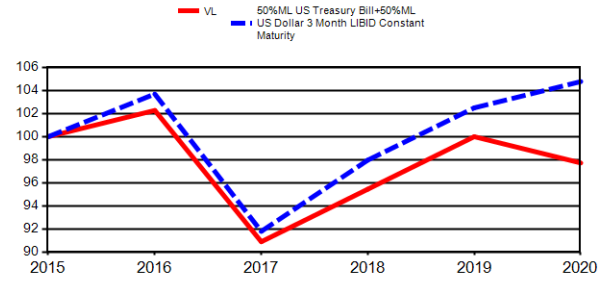
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral 31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	Anual 2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	1,32	1,31	1,31	
CLASE CARTERA	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,19	0,16	

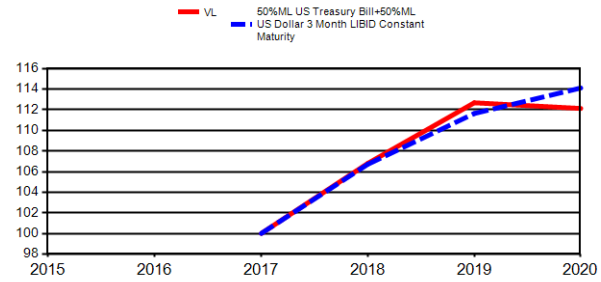
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reembolsament. 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

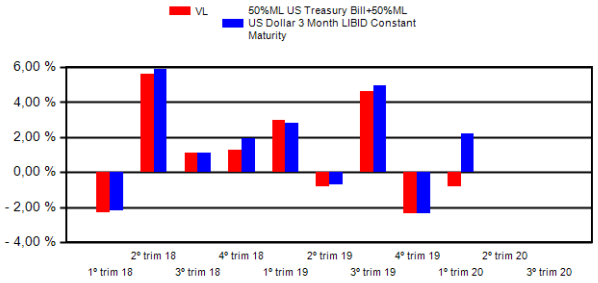
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

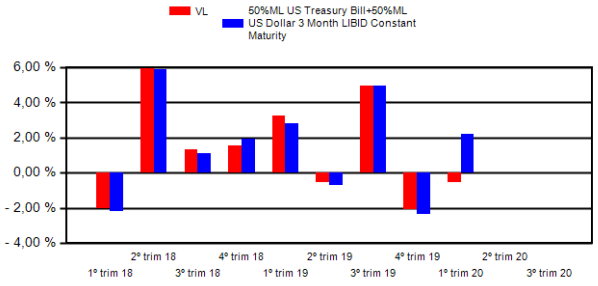


CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat trimestral dels últims 3 años





2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Monetari	0	0	0,00
Monetari curt termini	0	0	0,00
Renda fixa euro	12.384.043	958.801	-1,84
Renda fixa internacional	1.202.929	327.072	0,92
Renda fixa mixta euro	3.237.016	91.959	-7,82
Renda fixa mixta internacional	30.752	387	-8,84
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.467.504	83.960	-14,02
Renda variable euro	360.311	43.178	-31,95
Renda variable internacional	9.361.947	1.356.062	-20,76
IIC de gestió passiva (I)	3.849.719	134.324	-5,04
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	1.783.211	288.946	-5,87
Global	5.633.904	158.178	-16,56
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	3.692.627	100.549	-0,50
Renda fixa euro curt termini	2.164.868	325.338	-1,71
IIC que replica un índex	337.583	5.242	-26,63
IIC amb objectiu concret de rentabiidad no garantit	0	0	0,00
Total Fons	**46.506.414**	**3.873.996**	**-9,15**

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reprodueixen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Fi període actual		Fi període anterior	
Distribució del patrimoni	**Import**	**% sobre patrimoni**	**Import**	**% sobre patrimoni**
(+) INVERSIONS FINANCERES	70.907	99,21	95.992	90,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	70.463	98,59	95.430	89,92
* Interessos cartera inversió	444	0,62	563	0,53
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	581	0,81	10.167	9,58
(+/-) RESTA	-14	-0,02	-37	-0,03
TOTAL PATRIMONI	**71.474**	**100,00**	**106.122**	**100,00**

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	**Variació del període anterior**	**Variació acumulada anual**	**Variació respecto fi període anterior**
PATRIMONI FI PERIODE ANTERIOR (milers de euros)	**106.122**	**95.619**	**106.122**	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-39,22	12,11	-39,22	-375,79
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,55	-2,13	0,55	-247,05
(+) Rendiments de gestió	0,76	-1,93	0,76	-133,63
+ Interessos	0,69	0,73	0,69	-19,03
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,30	-2,45	0,30	-110,34
± 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)	-0,40	0,00	-0,40	-41.723,72
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,18	-0,21	0,18	-172,31
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,21	-0,20	-0,21	-7,39
- Comissió de gestió	-0,19	-0,18	-0,19	-10,68
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	-10,90
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	21,74
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-38,24
- Altres despeses repercutides	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-106,02
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-106,02
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**71.474**	**106.122**	**71.474**	

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

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

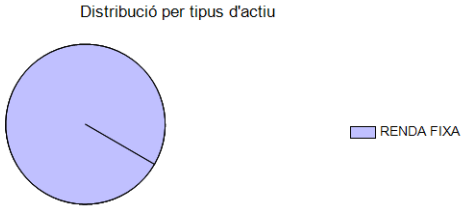
3. INVERSIONS FINANCERES

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	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA					
TOTAL RENDA FIXA					
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR					
BONOS|REP LETONIA|2.75|2020-01-12	USD			2.676	2,52
LETRAS|US||2020-04-23	USD	9	0,01		
LETRAS|US||2020-03-12	USD			5.330	5,02
LETRAS|US||2020-04-09	USD	9	0,01		
LETRAS|US||2020-06-11	USD	3.257	4,56	6.195	5,84
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		**3.275**	**4,58**	**14.200**	**13,38**
BONOS|MYLAN NV|3.15|2021-06-15	USD	1.801	2,52	1.808	1,70
CÉDULAS HIPOTECARIAS|KOREA HOUSING F|3|2022-10-31	USD	2.370	3,32		
BONOS|IMPERIAL TOBACC|3.75|2022-07-21	USD	910	1,27	917	0,86
BONOS|MIZUHO|2.632|2021-04-12	USD	2.697	3,77	2.681	2,53
BONOS|ABBVIE INC|2.15|2021-11-19	USD	629	0,88	618	0,58
BONOS|MACQUARIE BANK|2.1|2022-10-17	USD	2.691	3,76	2.675	2,52
BONOS|MITS UFJ F GROU|3.218|2022-03-07	USD	1.847	2,58	1.827	1,72
BONOS|SOCIETE GENERAL|2.5|2021-04-08	USD	824	1,15	821	0,77
BONOS|MEDIOBANCA SPA|2|2022-10-30	USD	684	0,96		
BONOS|UNICREDIT SPA|2.8|2022-05-16	USD	2.142	3,00	1.335	1,26
BONOS|BANCA IMI SPA|2.6|2022-06-24	USD	1.291	1,81		
BONOS|JOHN DEERE CAPI|2.3|2021-06-07	USD	455	0,64	449	0,42
BONOS|GENERALELECTRIC|4.65|2021-10-17	USD	1.630	2,28	1.626	1,53
BONOS|GOLDMAN SACHS|2.625|2021-04-25	USD	1.323	1,85	1.306	1,23
BONOS|KEURIG DR PEPPE|2.53|2021-11-15	USD	1.234	1,73	1.228	1,16
Total renda fixa privada cotitzada més d'1 any		**22.527**	**31,52**	**17.291**	**16,28**
BONOS|KOREA EXCHANGE|1.90025|2020-04-05	USD	1.815	2,54	1.786	1,68
BONOS|NAT AUSTRAL BNK|1.68275|2020-05-22	USD	1.764	2,47	1.802	1,70
BONOS|ROYAL BANK|1.7695|2020-04-30	USD	445	0,62	447	0,42
BONOS|GENERALELECTRIC|2.5|2020-03-28	USD			2.138	2,01
BONOS|ABN AMRO BANK|2.45|2020-06-04	USD			2.653	2,50
BONOS|ABN AMRO BANK|1.81913|2020-04-20	USD	1.700	2,38	1.792	1,69
BONOS|UNICREDIT SPA|1.83775|2020-04-14	USD	1.246	1,74		
BONOS|SUMITOMO MITSUI|2.514|2020-01-17	USD			1.769	1,67
BONOS|SUMIT MITSU FIN|1.81913|2020-04-20	USD	1.787	2,50	1.818	1,71
BONOS|SVENSKA HANDELS|2.45|2021-03-30	USD	538	0,75	535	0,50
BONOS|UBS AG STAMFORD|1.58038|2020-06-01	USD	1.648	2,31	1.625	1,53
BONOS|MIZUHO|1.08113|2020-06-11	USD	1.737	2,43	1.791	1,69
BONOS|JP M CHASE NA|1.90263|2020-02-19	USD			2.677	2,52
BONOS|KOREA DEVELOPME|1.90938|2020-04-01	USD	1.787	2,50	1.786	1,68
BONOS|KOREA NAT OIL|1.94663|2020-03-27	USD			2.676	2,52
BONOS|DAIMLERCHRYSLER|1.73738|2020-05-06	USD	2.628	3,68	2.684	2,53
BONOS|NISSAN MOTOR AC|1.84788|2020-04-14	USD	1.686	2,36	1.781	1,68
CÉDULAS HIPOTECARIAS|KOREA HOUSING F|2.5|2020-11-15	USD	1.801	2,52	1.766	1,66
BONOS|EXPEDIA INC|5.95|2020-08-15	USD	908	1,27	915	0,86
BONOS|HSBC|3.4|2021-03-08	USD	1.816	2,54	1.807	1,70
BONOS|HSBC|-.469|2020-06-08	USD	1.828	2,56	1.839	1,73
BONOS|HYUNDAI CP AMER|.76813|2020-06-12	USD	449	0,63	447	0,42
BONOS|HYUNDAI CP AMER|1.87225|2020-04-08	USD	2.235	3,13	2.232	2,10
BONOS|GENERAL MOTORSC|1.8935|2020-02-07	USD			1.775	1,67
BONOS|GENERAL MOTORSC|.89482606|2020-06-10	USD	2.469	3,45	2.682	2,53
BONOS|GM FINL CO|2.65|2020-04-13	USD			1.769	1,67
BONOS|GM FINL CO|1.878|2020-04-09	USD	328	0,46	336	0,32
BONOS|WALT DISNEY|-.41886207|2020-06-01	USD	446	0,62	447	0,42
BONOS|BANCA IMI SPA|3.00325|2020-10-18	USD			1.479	1,39
BONOS|ABBVIE INC|2.5|2020-05-14	USD	2.228	3,12	3.548	3,34
BONOS|AMERICANEXPRESS|3|2021-02-22	USD	457	0,64	451	0,43
BONOS|BANQUE POP CAIS|1.68275|2020-05-22	USD	1.298	1,82	1.353	1,27
BONOS|BBVA|3|2020-10-20	USD	2.685	3,76	2.673	2,52
BONOS|B OK AMERICA NA|1.68275|2020-05-25	USD	1.196	1,67	1.205	1,14
BONOS|BANK OF AMERICA|5.625|2020-07-01	USD	1.689	2,36	1.671	1,57
BONOS|BARC BK PLC|1.84788|2020-04-14	USD	1.780	2,49	1.783	1,68
BONOS|CATERPILLAR FIN|1.61325|2020-05-28	USD	907	1,27	892	0,84
BONOS|CRED SUIS GP FU|2.75|2020-03-26	USD			1.772	1,67
BONOS|JOHN DEERE CAPI|.76813|2020-06-12	USD	1.333	1,86	1.339	1,26
Total renda fixa privada cotitzada menys d'1 any		**44.632**	**62,45**	**63.942**	**60,22**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		**70.434**	**98,55**	**95.433**	**89,88**
TOTAL RENDA FIXA EXT		**70.434**	**98,55**	**95.433**	**89,88**
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		**70.434**	**98,55**	**95.433**	**89,88**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		**70.434**	**98,55**	**95.433**	**89,88**

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument		Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL DRETS		**0**	
F US 2YR NOTE	FUTURO|F US 2YR NOTE|200000|FISICA	14.527	Inversió
B IMI 240622	CONTADO|B IMI 240622|FISICA	1.346	Inversió
B IMBLN 210722	CONTADO|B IMBLN 210722|FISICA	912	Inversió
Total subjacent renda fixa		16.786	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL OBLIGACIONS		**16.786**	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu	X	
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU, com a entitat gestora d'aquest fons, comunica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que amb data 14 de febrer del 2020 el patrimoni del fons ha disminuït tant per cent superior a 20%, de manera que ha passat de 107.563.576,17 euros a 78.751.214,82 euros, fet que comporta una davallada de 26,83%.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.2) L'import total de les vendes en el període és 31.925.329,41 €. La mitjanes de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,39 %.
h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 218,28 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

La contundència de l'impacte de la Covid-19 en l'àmbit sanitari i econòmic i en el mercat en la segona meitat del trimestre eclipsa pràcticament tots els altres esdeveniments.

Al començament de l'exercici 2020 amb una certa evidència es dibuixava un sòl en la desacceleració econòmica gradual que arrossegàvem des del 2018. L'economia i el mercat han reflectit la reducció del soroll geopolític. L'acord entre la Xina i els EUA ha frenat en sec l'escalada de tensió comercial global i, després de la victòria de Boris Johnson al Regne Unit, s'obre un panorama amb una mica menys d'incertesa en el procés del Brexit. Els bancs centrals han donat suport a l'entorn econòmic. Els mercats financers s'han centrat en el conflicte entre els EUA i l'Iran, en el procés electoral dels EUA i en els resultats de les companyies, així com en les seves previsions de creixement per al 2020. Els mercats han cotitzat amb una certa complaença aquest entorn en els actius de risc, amb pujades de renda variable i reducció dels diferencials de crèdit.

Durant la segona meitat de febrer, però, es va anar palesant que la Covid-19 no seria una qüestió circumscrita a Àsia-Pacífic. Mentre el ritme de contagis es propagava, la prioritat dels governs ha estat aturar la urgència sanitària i de llavors ençà les mesures que s'han pres s'han succeït en cadena en graus diversos. Les mesures s'han centrat fonamentalment en el confinament en llars, per evitar la propagació i el col·lapse sanitari. Aquesta prioritat lògica té un fort impacte econòmic, pel qual les economies occidentals ja es troben en un entorn de recessió no oficial.

En el quart trimestre del 2019 l'eurozona va publicar un fràgil creixement de 0,1% (en què Alemanya tenia creixement zero). Les conseqüències del coronavirus arrossegaran la seva economia a la recessió, tal com ja reflectia el PMI de març. Als EUA la darrera setmana de març vam observar que les peticions de subsidi de desocupació van registrar un nou rècord i van pujar fins a tres milions en la setmana. També va decebre el creixement del Japó en el quart trimestre del 2019, afectat pel tifó i un nou impost al consum.

De llavors ençà hem observat l'acció de la política fiscal i monetària arreu del món a fi de pal·liar els efectes que la crisi té tant sobre l'oferta com sobre la demanda. L'objectiu és "garantir" el funcionament correcte dels mercats, produir liquiditat, establir polítiques d'estímul, evitar que el teixit empresarial faci fallida per la caiguda de l'activitat i intentar garantir llocs de treball o capacitat de consum. La majoria d'aquestes mesures estan enfocades a garantir l'activitat, una vegada es puguin aixecar les mesures sanitàries. De manera paral·lela, la manca d'acord entre Rússia i l'Aràbia Saudita sobre la reducció de la producció de barrils de cru, juntament amb la caiguda de la demanda, a causa de les polítiques sanitàries, ha impactat en el mercat.

L'arsenal de mesures monetàries és evident en tots els bancs centrals. S'han abaixat tipus d'interès, s'ha recorregut a tots els mecanismes i polítiques d'expansió quantitativa que s'han usat els darrers anys i s'han anunciat solucions inèdites. El Banc Central Europeu ha anat acumulant diverses mesures, gairebé per valor d'1 bilió en el tancament del trimestre, per estar a l'altura de les necessitats i flexibilitat que necessiten els agents econòmics. Pel que fa a la Fed, ha abaixat els tipus fins a 0-0,25%, en dos moviments, i ha anunciat mesures d'expansió quantitativa. Hi ha programes semblants en altres bancs centrals, amb més o menys coordinació amb la política fiscal.

Els governs han decretat paquets de mesures fiscals, amb velocitat i abast diferents. El Senat dels EUA ha aprovat un paquet d'estímul de 2 bilions de dòlars estatunidencs, incloent-hi un pagament directe a llars per valor de 250.000 milions de pagament directe a llars, 500.000 milions per a préstecs a companyies i 350.000 milions per a préstecs a companyies petites. Així mateix, en espera de veure una acció coordinada a l'eurozona, els governs europeus han anunciat paquets de mesures per ajudar empreses i llars.

A conseqüència d'això, els mercats financers s'han hagut d'enfrontar a tres crisis, totes molt relacionades amb la Covid-19: la crisi sanitària que impacta en l'activitat econòmica, la crisi de liquiditat en els mercats, especialment urgent en la renda fixa, i la crisi energètica, amb la caiguda del preu del cru. Per determinar els riscos i impacte d'aquestes tres crisis, el mercat ha hagut d'avaluar el ritme dels contagis i la durada de les mesures sanitàries, la contundència de l'impacte en l'economia en el curt termini i, finalment, l'efecte de les mesures econòmiques per garantir la recuperació econòmica posterior. L'elevada incertesa en aquests tres aspectes ha provocat una elevada volatilitat en els mercats, que s'han mogut més per aspectes emocionals que no pas pels senyals de les dades econòmiques, que han quedat molt enrere. Des del punt de vista global, hem observat una caiguda contundent en la renda variable. Malgrat la part negativa del trimestre, la darrera setmana el mercat ha rebotat amb força.

Mentre que el mercat ha descomptat la recessió global al març, els bons sobirans han servit de refugi dels actius de més risc i les seves rendibilitats han caigut (pujada dels seus preus) en un entorn d'elevada volatilitat. El bo alemany de 10 anys ha caigut des d'una rendibilitat de -0,19% fins a -0,49%. Malgrat això, les primes de risc dels països de la perifèria europea s'han ampliat i han portat la rendibilitat dels bons d'Itàlia i Espanya fins a 1,57% i 0,71% des d'1,41% i 0,47%, respectivament. La rendibilitat del bo americà de 10 anys ha caigut des d'1,92% fins a 0,63% i el de dos anys ha arribat a una rendibilitat de 0,23% des d'1,57%.

La renda fixa corporativa, d'alta i baixa qualitat creditícia, ha viscut un entorn especialment complicat que recorda els pitjors episodis de la crisi financera del 2008. La volatilitat i incertesa han paralitzat durant alguns dies el mercat de primaris i han reduït dràsticament els nivells de liquiditat en el mercat. L'acció directa en el mercat dels bancs centrals ha millorat la liquiditat tant en el mercat sobirà de la perifèria europea com el corporatiu. Els diferencials crediticis s'han ampliat amb força i només s'han començat a relaxar durant la darrera setmana del trimestre, després de la decidida acció dels bancs centrals en el mercat. El mercat de baixa qualitat creditícia, l'anomenat high yield, ha sofert especialment tant per la caiguda de la liquiditat com per l'aversió al risc. Han sofert especialment els emissors relacionats amb el sector del cru o del lleure i turisme. La renda fixa emergent s'ha comportat amb extraordinària feblesa, perjudicada per la dificultat fiscal d'alguns països i l'impacte negatiu de la seva divisa. A més, les emissions dels països exportadors de cru han sofert un fort impacte.

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

El fons ha reduït el seu patrimoni un xic més de 32% per fortes sortides en la classe Cartera. Per aquest motiu les amortitzacions en el trimestre no han estat suficients per cobrir les sortides i hem hagut de fer vendes d'actius en moments anteriors a l'inici de la crisi. Alguna baixada de ràting ens ha obligat a fer ajustaments en la cartera de BBB per no superar el 25% marcat en el fullet del fons. En el tancament de mes aquest tant per cent és en 24,7%. La liquiditat s'ha mantingut baixa en tot el període.

c) Índex de referència.

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

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

El patrimoni ha disminuït 11,12% en la classe Estándar i 56,15% en la classe Cartera.
El nombre de partícips ha disminuït 7,38% en la classe Estándar i 82,82% en la classe Cartera.
Les despeses que ha tingut el fons han estat 0,33% en la classe Estándar i de 0,05% en la classe Cartera.
La rendibilitat neta durant el període ha estat -0,83% en la classe Estándar i -0,56% en la classe Cartera.

El fons ha tingut una rendibilitat negativa respecte del seu índex de referència en termes bruts de 2,73%, que s'ha generat gairebé íntegrament arran de la crisi de la Covid-19, atès que a la fi de febrer havia perdut només 0,10% respecte del seu índex. Aquest mal comportament es deu a diversos factors, tots motivats per la crisi de la Covid-19. D'una banda, la posició venuda del futur del dos anys americà que ha jugat en contra i la Fed s'ha vist obligada a rebaixar fins a 0-0,25% els seus tipus oficials, de manera que el dos anys ha anat a mínims històrics. D'altra banda, el crèdit representa més de. 82% de la cartera i ha sofert ampliacions no vistes des de la crisi de 2008, especialment en el sector d'autos, que té un pes important en la cartera del fons, tot i que en general tots els sectors i geografies han sofert ampliacions en els actius en dòlars. També cal destacar el mal sofert pels papers italians (Intesa i Unicrédito), que, tot i que mantenen un pes residual en la cartera, han afectat de manera important.

En general el crèdit americà ha ampliat més que el de la resta de països i, a més, aquest és el que té més pes en la cartera del fons.

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

El fons s'ha comportat més malament que la mitjana de fons amb les mateixes característiques de la gestora que ha estat +0,92% pel fet de tenir actius bàsicament de crèdit.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

El tant per cent d'actius de govern ha disminuït 6% per la vendes de tresor americà. Les compres en aquesta classe d'actius s'han centrat en agencies coreanes que han ofert bon ràting i diferencials. El crèdit s'ha incrementat 11% en actius tant fixos com flotants amb una diversificació geogràfica àmplia. La liquiditat s'ha reduït 5% fins a la zona del 4,5%, en què ha tancat el trimestre.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

Les operacions en derivats s'han fet servir bàsicament com a cobertura de la durada per adaptar-nos a la durada de l'índex de referència i per mantenir un nivell d'exposició a dòlar d'acord amb la visió de la gestora en els moments diferents del període. El palanquejament mitjà del fons s'ha situat en 19,99%.

d) Més informació sobre inversions.

La TIR mitjana de la cartera en el tancament del període és +3,19%, amb una vida mitjana d'1,29 anys.
La remuneració mitjana de la liquiditat de la cartera del fons ha estat +0,89%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat de la classe Estándar ha estat 9,17% i la de la classe Cartera, 9,15%, inferior a la del seu índex de referència, que ha estat 9,59%.

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.

Les perspectives en aquest entorn els trimestres vinents d'aquest exercici depenen molt de les dues variables comentades: el ritme dels contagis i l'eficàcia de les mesures fiscals i monetàries. En el mercat, que descompta el valor futur dels actius, aquestes dues variables són més rellevants que la magnitud de la deterioració econòmica del trimestre vinent. Segons com evolucionaran tindrem una recuperació de l'entorn econòmic en forma de V, U o L. El mercat tendeix a avançar la recuperació econòmica i actualment sembla que creu que serà ràpida, en forma de V.

Considerem que el virus té un cert component estacional i que les mesures de confinament que s'han adoptat acabaran tenint èxit. Ens preocupa, però, l'heterogeneïtat, la velocitat i la infraestructura sanitària segons els països, que, a més del drama sanitari, provocaran un impacte econòmic més greu i fins i tot un potencial canvi estructural en el consum. En aquest àmbit ens preocupen els EUA, així com determinats països del continent americà i africà. Estem a l'aguait de l'evolució dels contagis i de la preparació de la infraestructura sanitària. Quant a les mesures monetàries i fiscals esperem que s'aniran fent ajustaments als que ja s'han presentat que incrementin l'estímul adreçat al teixit empresarial. L'eurozona haurà d'establir mesures coordinades, els EUA potencialment redissenyaran les polítiques fiscals i n'afegiran de noves, i alguns països emergents potser no tindran prou marge de maniobra fiscal i monetari (Mèxic, el Brasil, Sud-àfrica, etc.).

Tenint en compte aquest entorn, esperem veure el pic de contagis a Europa i els EUA entre l'abril i el maig, fet que permetria relaxar les mesures de confinament. Considerem que amb els estímuls n'hi haurà prou per no perjudicar de manera estructural l'economia i per permetre una recuperació en U, a partir del darrer trimestre de l'exercici. Esperem que la volatilitat es reduirà gradualment, en la mesura que es redueixi l'elevada incertesa i el mercat pugui determinar i identificar més bé l'entorn. Mentrestant la gestió tàctica ha de cobrar importància. Respecte del tancament del trimestre, esperem que els índexs de renda variable acabaran l'any lleugerament per damunt i el crèdit amb una sensible millora en comparació dels nivells a què ha arribat. Esperem que el mercat de bons sobirans es mantindrà ancorat a baix per l'acció dels bancs centrals.

No esperem canvis substancials de la cartera els mesos vinents. S'intentarà continuar amb una estructura més equilibrada de cartera entre govern i crèdit per intentar reduir posicions en crèdit que amortitzen. Mentre duri la crisi actual es vigilarà la liquiditat per poder atendre futurs tensaments per sortides de fons. Continuarem sent actius en la gestió de la durada i l'exposició al dòlar.

El 26/4/2013 es va modificar l'índex de referència, que ara és 50%ML US Treasury Bill+50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity.

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