

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51, 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

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

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

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados, con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,34	0,43	1,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,16	-0,34	-0,44

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

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	9.341.209,00	10.133.045,02	Período	275.987	29,5451	Comisión de gestión	0,11	0,11	Patrimonio
Nº de partícipes	13.742	14.691	2019	307.663	30,3624	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	379.043	30,2235	Comisión de gestión total	0,11	0,11	Mixta
			2017	497.564	30,6655	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 600,00 (Euros)			

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	6.461.248,48	7.025.983,78	Período	192.135	29,7365	Comisión de gestión	0,11	0,11	Patrimonio
Nº de partícipes	2.488	2.709	2019	214.708	30,5591	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	265.559	30,4193	Comisión de gestión total	0,11	0,11	Mixta
			2017	385.088	30,8642	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 50.000,00 (Euros)			

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	2.343.504,35	2.612.034,63	Período	70.334	30,0123	Comisión de gestión	0,11	0,11	Patrimonio
Nº de partícipes	221	239	2019	80.562	30,8425	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	97.942	30,7014	Comisión de gestión total	0,11	0,11	Mixta
			2017	154.428	31,1504	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 300.000,00 (Euros)			

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	7.521.067,38	8.687.489,43	Período	43.947	5,8432	Comisión de gestión	0,07	0,07	Patrimonio
Nº de partícipes	3	4	2019	52.141	6,0018	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	44.844	5,9625	Comisión de gestión total	0,07	0,07	Mixta
			2017	122.671	6,0374	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
						Inversión mínima: 5.000.000,00 (Euros)			

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA

	Período actual	Período anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Período	Acumulada	
Nº de participaciones	50.259.587,76	24.213.419,35	Período	294.018	5,8500	Comisión de gestión	0,05	0,05	Patrimonio
Nº de partícipes	3.127	3.500	2019	145.466	6,0076	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2018	3.464.563	5,9602	Comisión de gestión total	0,05	0,05	Mixta
			2017	1.825.945	6,0305	Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
						Inversión mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMIENTO
2.2.1. Individual - CAIXABANK AHORRO, FI. Divisa Euro
Rentabilidad (% sin anualizar)
CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,69	-2,69	-0,29	0,07	0,28	0,46	-1,44	0,22	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,56	17-03-20	-0,56	17-03-20	-0,32	29-05-18		
Rentabilidad máxima (%)		0,43	26-03-20	0,43	26-03-20	0,17	31-05-18		

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,69	-2,69	-0,29	0,07	0,28	0,46	-1,44	0,22	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,56	17-03-20	-0,56	17-03-20	-0,31	29-05-18		
Rentabilidad máxima (%)		0,43	26-03-20	0,43	26-03-20	0,17	31-05-18		

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,69	-2,69	-0,29	0,07	0,28	0,46	-1,44	0,22	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,56	17-03-20	-0,56	17-03-20	-0,32	29-05-18		
Rentabilidad máxima (%)		0,43	26-03-20	0,43	26-03-20	0,17	31-05-18		

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,64	-2,64	-0,24	0,12	0,33	0,66	-1,24	0,42	
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,56	17-03-20	-0,56	17-03-20	-0,31	29-05-18		
Rentabilidad máxima (%)		0,43	26-03-20	0,43	26-03-20	0,17	31-05-18		

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,62	-2,62	-0,22	0,14	0,40	0,80	-1,17		
Rentabilidades extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,56	17-03-20	-0,56	17-03-20	--	--		
Rentabilidad máxima (%)		0,43	26-03-20	0,43	26-03-20	--	--		

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR	49,81	49,81	12,88	13,21	11,28	12,40	13,66	12,82	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,65	0,16	
BofA Merrill Lynch EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1)	1,20	1,20	0,34	0,56	0,41	0,44	0,71	0,46	

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Volatilidad * de:									
Valor Liquidativo	2,25	2,25	0,52	0,75	0,48	0,57	0,66	0,36	
VaR histórico **	1,64	1,64	0,58	0,59	0,60	0,58	0,61	0,41	

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo	2,25	2,25	0,52	0,75	0,48	0,57	0,66	0,36	
VaR histórico **	1,64	1,64	0,58	0,59	0,60	0,58	0,61	0,41	

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo	2,25	2,25	0,52	0,75	0,48	0,57	0,66	0,36	
VaR histórico **	1,64	1,64	0,58	0,59	0,60	0,58	0,61	0,41	

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo	2,25	2,25	0,52	0,75	0,49	0,57	0,66	0,36	
VaR histórico **	1,62	1,62	0,57	0,57	0,58	0,57	0,60	0,39	

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo	2,25	2,25	0,52	0,76	0,47	0,57	0,66	0,36	
VaR histórico **	1,81	1,81	0,54	0,54	0,56	0,54	0,58	0,39	

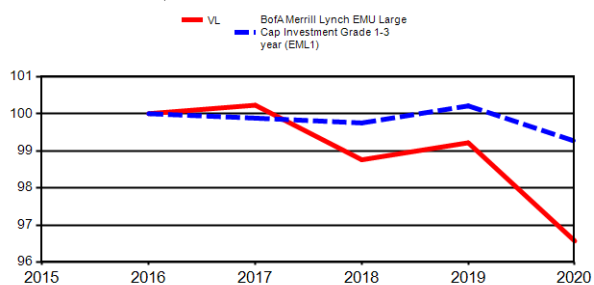
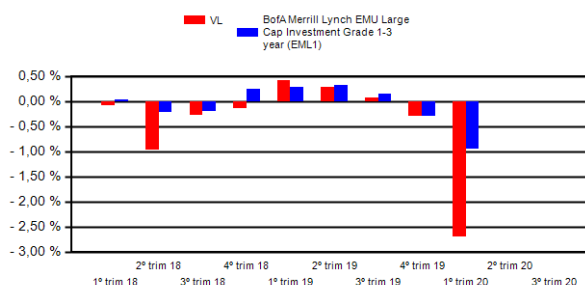
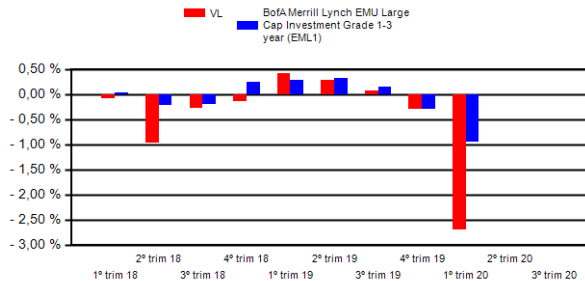
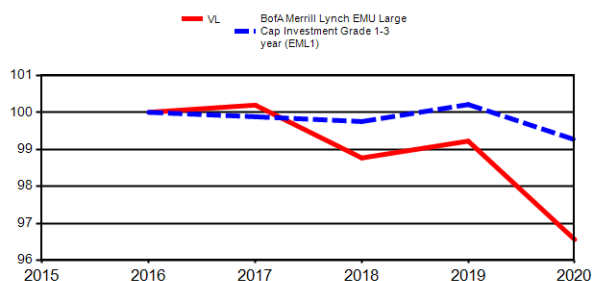
* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

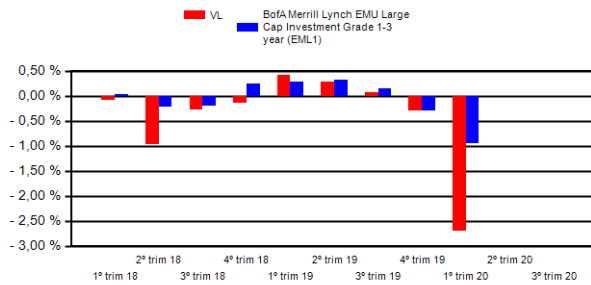
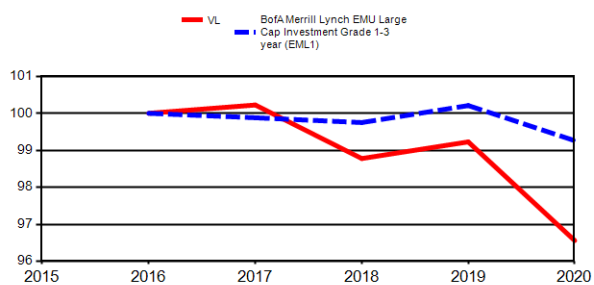
Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK AHORRO, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	0,13	0,13	0,14	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,91
CLASE PLUS	0,13	0,13	0,14	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,77
CLASE PREMIUM	0,13	0,13	0,14	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,66
C INSTITUCIONAL	0,08	0,08	0,09	0,08	0,08	0,31	0,31	0,31	0,19
CLASE CARTERA	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06	0,23	0,23	0,19	

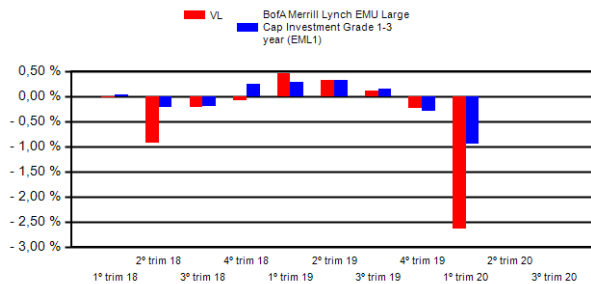
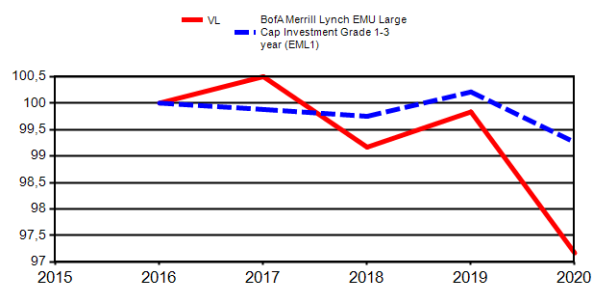
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años
CAIXABANK AHORRO, FI CLASE ESTANDAR

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PLUS


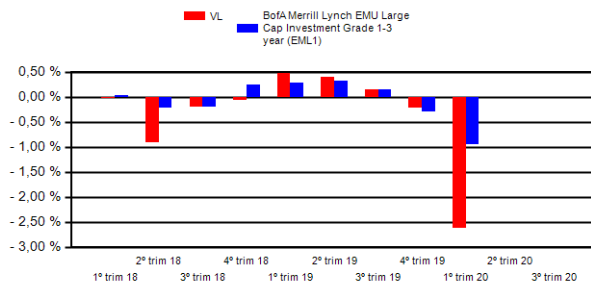
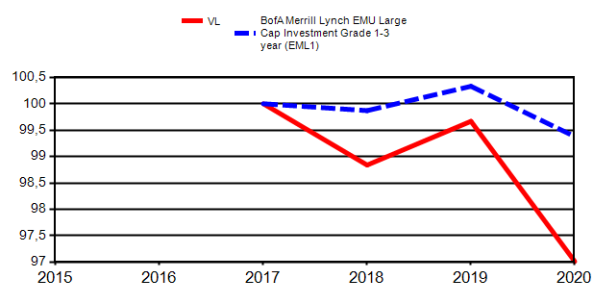
CAIXABANK AHORRO, FI CLASE PREMIUM



CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL



CAIXABANK AHORRO, FI CLASE CARTERA



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

2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Monetario corto plazo	0	0	0,00
Renta fija euro	12.384.043	958.801	-1,84
Renta Fija Internacional	1.202.929	327.072	0,92
Renta Fija Mixta Euro	3.237.016	91.959	-7,82
Renta Fija Mixta Internacional	30.752	387	-8,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.467.504	83.960	-14,02
Renta Variable Euro	360.311	43.178	-31,95
Renta Variable Internacional	9.361.947	1.356.062	-20,76
IIC de gestión Pasiva (I)	3.849.719	134.324	-5,04
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.783.211	288.946	-5,87
Global	5.633.904	158.178	-16,56
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	3.692.627	100.549	-0,50
Renta fija euro corto plazo	2.164.868	325.338	-1,71
IIC que replica un índice	337.583	5.242	-26,63
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total Fondo	46.506.414	3.873.996	-9,15

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	810.702	92,50	698.125	87,21
* Cartera interior	42.197	4,81	18.606	2,32
* Cartera exterior	770.016	87,86	680.345	84,99
* Intereses cartera inversión	-1.510	-0,17	-826	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	63.046	7,19	100.142	12,51
(+/-) RESTO	2.673	0,31	2.273	0,28
TOTAL PATRIMONIO	876.421	100,00	800.539	100,00

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

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
	800.539	771.749	800.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,68	4,05	11,68	223,87
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,85	-0,29	-2,85	-4.460.935,62
(+) Rendimientos de gestión	-2,74	-0,17	-2,74	1.711,91
+ Intereses	0,20	0,14	0,20	67,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,95	-0,26	-2,95	1.188,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	-80,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,02	0,00	-93,26
± Otros Resultados	0,01	0,00	0,01	-423,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,11	2,47
- Comisión de gestión	-0,09	-0,10	-0,09	0,41
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	72,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-4.462.650,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-4.462.650,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	876.421	800.539	876.421	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	28.956	3,30		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		28.956	3,30		
BONOS MADRID 4.688 2020-03-12	EUR	0	0,00	3.963	0,49
BONOS MADRID -.346 2020-04-30	EUR	1.805	0,21	1.805	0,23
BONOS GALICIA 4.805 2020-03-26	EUR	0	0,00	2.535	0,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.805	0,21	8.303	1,04
BONOS BANKIA, S.A. 3.375 2021-03-15	EUR	11.436	1,30	5.303	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		11.436	1,30	5.303	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.197	4,81	13.606	1,70
REPO TESORO PUBLICO -.48 2020-03-17	EUR	0	0,00	5.000	0,62
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	5.000	0,62
TOTAL RENTA FIJA		42.197	4,81	18.606	2,32
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.197	4,81	18.606	2,32
BONOS EIRE 2022-10-18	EUR	0	0,00	5.059	0,63
BONOS ITALY 5.5 2022-11-01	EUR	52.575	6,00	40.502	5,06
BONOS ITALY 3.75 2021-05-01	EUR	25.581	2,92	25.704	3,21
BONOS ITALY 3.75 2024-09-01	EUR	20.579	2,35	34.096	4,26
BONOS ITALY .45 2021-06-01	EUR	26.915	3,07	27.065	3,38
BONOS ITALY .95 2023-03-01	EUR	63.827	7,28		
BONOS ITALY 2.3 2021-10-15	EUR	62.384	7,12	36.770	4,59
BONOS PORTUGAL 2.2 2022-10-17	EUR	32.130	3,67	29.132	3,64
BONOS PORTUGAL 3.85 2021-04-15	EUR	8.002	0,91	8.037	1,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		291.994	33,32	206.365	25,77
BONOS ITALY .35 2020-06-15	EUR	0	0,00	11.606	1,45
BONOS ITALY 2020-10-14	EUR	59.012	6,73	59.112	7,38
LETRAS ITALY 2020-11-13	EUR	15.002	1,71	15.029	1,88
LETRAS ITALY 2020-12-14	EUR	11.495	1,31		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		85.509	9,75	85.747	10,71
BONOS VONOVIA SE .75 2022-01-25	EUR	5.705	0,65	5.808	0,73
BONOS VONOVIA SE .125 2023-04-06	EUR	2.220	0,25	2.293	0,29
BONOS BANKIA, S.A. .875 2024-03-25	EUR	5.435	0,62		
BONOS ELECTRICITE DE 4.625 2024-09-11	EUR			4.897	0,61

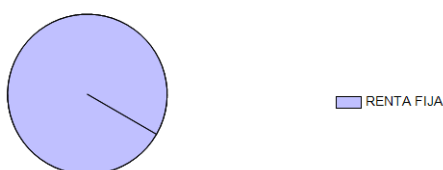
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS ELECTRICITE DE 4.625 2030-04-26	EUR	3.647	0,42		
BONOS ELECTRICITE DE 3.875 2022-01-18	EUR			5.857	0,73
BONOS GROUPAMA SA 6.375 2020-05-28	EUR	5.029	0,57		
BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2021-01-13	EUR	5.089	0,58		
BONOS BANQUE POP CAIS 2.75 2027-11-30	EUR	9.963	1,14	4.327	0,54
BONOS ORANGE SA 1.375 2030-01-16	EUR	2.993	0,34		
BONOS ELECTRICITE DE 4 2020-10-04	EUR	1.766	0,20		
BONOS ORANGE SA 5 2022-01-15	EUR			11.878	1,48
BONOS ELECTRCPORTUGAL 5.375 2020-03-16	EUR			5.437	0,68
BONOS NOKIA 2 2026-03-11	EUR	1.082	0,12	1.251	0,16
BONOS TELEFONICA SAU 1.788 2029-03-12	EUR	1.013	0,12	1.089	0,14
BONOS ING BANK NV 1.000 2022-04-08	EUR	17.139	1,96	8.022	1,00
BONOS GM FINL CO 2 2022-09-02	EUR	3.461	0,39	3.977	0,50
BONOS TELEFONICA NL 3.75 2021-03-15	EUR	1.738	0,20	1.909	0,24
BONOS IBER INTL 3.25 2021-02-12	EUR	5.049	0,58		
BONOS AT&T 2.35 2029-09-05	EUR	1.863	0,21		
BONOS ATF NETHERLANDS 3.75 2021-01-20	EUR	5.724	0,65		
BONOS IBERDROLA FINAN 1 2024-03-07	EUR	8.129	0,93	8.324	1,04
BONOS BARCLAYS 1.875 2023-12-08	EUR	4.877	0,56		
BONOS BSAN 1.375 2022-02-09	EUR	3.686	0,42	3.812	0,48
BONOS CAIXABANK 3.5 2021-02-15	EUR	3.554	0,41	3.823	0,48
BONOS REPSOL ITL 5 2022-05-23	EUR	4.477	0,51	4.573	0,57
BONOS ALLERGAN 5 2021-06-01	EUR	2.702	0,31	2.727	0,34
BONOS BARCLAYS 2 2028-02-07	EUR	12.396	1,41		
BONOS TOTAL CAPITAL SJ 6.25 2024-10-04	EUR	5.439	0,62	5.690	0,71
BONOS ENEL 2.5 2020-11-24	EUR	1.861	0,21	2.062	0,26
BONOS HOLCIM FINANCE 3 2020-07-06	EUR	4.091	0,47		
BONOS RWE FIN 1.5 2029-07-31	EUR	1.020	0,12	1.075	0,13
BONOS GENERAL 5.125 2024-09-16	EUR	5.208	0,59		
BONOS VODAFONE 4.65 2022-01-20	EUR	4.371	0,50	4.441	0,55
BONOS MUNICH 6 2020-05-26	EUR	7.128	0,81	4.043	0,51
BONOS RABOBANK 4.125 2022-09-14	EUR	10.089	1,15		
BONOS TELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	5.576	0,64	5.706	0,71
BONOS GOLDMAN SACHS 3.25 2023-02-01	EUR	12.497	1,43	2.195	0,27
BONOS JPMORGAN CHASE 2.75 2023-02-01	EUR	4.172	0,48	4.341	0,54
BONOS REPSOL ITL 3.625 2021-10-07	EUR	16.997	1,94	17.251	2,15
BONOS INTESA SANPAOLO 4 2023-10-30	EUR	8.465	0,97		
BONOS AT&T 2.65 2021-12-17	EUR			6.671	0,83
BONOS INTESA SANPAOLO 6.625 2023-09-13	EUR	3.843	0,44	4.263	0,53
BONOS HEIDELBER FIN 3.25 2021-10-21	EUR	1.905	0,22	1.938	0,24
BONOS BANQUE FED CRED 2.625 2024-03-18	EUR	5.843	0,67	3.315	0,41
BONOS AT&T 2.4 2024-03-15	EUR	8.432	0,96	6.529	0,82
BONOS SOCIETE GENERAL 2.5 2020-09-16	EUR	6.889	0,79	4.169	0,52
BONOS EDP FINANCE BV 2.625 2022-01-18	EUR	6.220	0,71	6.306	0,79
BONOS MORGANSTANLEY 1.875 2023-03-30	EUR	5.036	0,57	5.294	0,66
BONOS ORANGE SA 4 2020-10-01	EUR	349	0,04	366	0,05
BONOS VONOVIA SE 4 2020-12-17	EUR	1.968	0,22	1.558	0,19
BONOS CITIGROUP 1.75 2025-01-28	EUR	5.994	0,68		
BONOS GRAND CITY PROP 3.75 2021-02-18	EUR	4.962	0,57	5.576	0,70
BONOS REPSOL ITL 3.875 2021-03-25	EUR	2.880	0,33	3.179	0,40
BONOS INMOB COLONIAL 2.728 2023-06-05	EUR	8.097	0,92	8.371	1,05
BONOS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	6.004	0,69		
BONOS CARREFOUR 7.5 2024-04-26	EUR	8.258	0,94	8.721	1,09
BONOS ASML HOLDING NV 6.25 2022-07-07	EUR	6.033	0,69	4.073	0,51
BONOS TOTAL FINA 3.875 2020-05-18	EUR	6.654	0,76	7.044	0,88
BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	15.100	1,72	7.277	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		310.114	35,40	211.458	26,42
BONOS UBS 4.75 2020-02-12	EUR			3.220	0,40
BONOS UBS 4.75 2021-02-12	EUR	2.996	0,34		
BONOS SANT CONS FINAN -40175758 2020-02-08	EUR			1.403	0,18
BONOS AT&T -.393 2020-05-04	EUR	1.801	0,21	1.806	0,23
BONOS GOLDMAN SACHS -.469 2020-06-09	EUR	3.446	0,39	3.631	0,45
BONOS NOKIA 1 2021-03-15	EUR	9.101	1,04	9.731	1,22
BONOS SOCIETE GENERAL -.388 2020-04-01	EUR	4.903	0,56	3.063	0,38
BONOS BANK OF AMERICA -.393 2020-05-04	EUR	5.395	0,62	2.685	0,34
BONOS MORGANSTANLEY -.39666667 2020-05-08	EUR	2.017	0,23	2.131	0,27
BONOS GM FINL CO -.39666667 2020-05-11	EUR	3.617	0,41	3.732	0,47
BONOS ALLERGAN -.40858065 2020-05-15	EUR	2.619	0,30	2.624	0,33
BONOS AT&T -.434 2020-06-04	EUR	5.686	0,65	5.804	0,73
BONOS TELEFONICA SAU 318 2020-10-17	EUR	2.716	0,31	2.726	0,34
BONOS BARCLAYS 1.875 2021-03-23	EUR	2.742	0,31	2.792	0,35
BONOS BHP BILLITON FI 4.75 2020-04-22	EUR	928	0,11	983	0,12
BONOS TOTAL FINA 2.25 2020-02-26	EUR			78	0,01
BONOS TOTAL FINA 2.25 2021-02-26	EUR	76	0,01		
BONOS TOTAL CAPITAL SJ 2020-03-19	EUR	0	0,00	1.813	0,23
BONOS BNP 2.875 2020-03-20	EUR			1.900	0,24
BONOS BNP 2.875 2021-03-20	EUR	1.830	0,21		
BONOS FIATFINANCE 4.75 2021-03-22	EUR	7.228	0,82	7.544	0,94
BONOS GENERAL 2.875 2020-01-14	EUR			1.937	0,24
BONOS ENEL 5 2020-01-15	EUR			5.139	0,64
BONOS CRED SUISSE 5.75 2020-09-18	EUR	3.012	0,34	3.206	0,40
BONOS EDP FINANCE BV 4.125 2021-01-20	EUR	3.000	0,34	3.014	0,38
BONOS REPSOL ITL 2.625 2020-05-28	EUR	3.759	0,43	3.766	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS IBER INTL 3.5 2021-02-01	EUR	10.919	1,25	10.978	1,37
BONOS ENEL FINANCE NV 4.875 2020-03-11	EUR	0	0,00	568	0,07
BONOS TELEFONICA SAU 4.71 2020-01-20	EUR			3.930	0,49
BONOS AT&T 1.875 2020-12-04	EUR	2.600	0,30	2.494	0,31
BONOS ITALCEMENTI FIN 5.375 2020-03-19	EUR	0	0,00	2.807	0,35
BONOS AXA 5.25 2020-04-16	EUR	1.897	0,22	1.901	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		82.287	9,40	97.409	12,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		769.903	87,87	600.979	75,09
TOTAL RENTA FIJA EXT		769.903	87,87	600.979	75,09
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR			79.366	9,91
TOTAL IIC EXT				79.366	9,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		769.903	87,87	680.345	85,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		812.100	92,68	698.951	87,32

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

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

Distribución por tipo de activo



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total subyacente renta fija	0		
Total subyacente renta variable	0		
Total subyacente tipo de cambio	0		
Total otros subyacentes	0		
TOTAL DERECHOS	0		
FUT SCHATZ 2Y	FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	91.576	Inversión
FUT BUND 10Y	FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	18.911	Inversión
F SHORT EUROBTB	FUTURO F SHORT EUROBTB 100000 FISICA	72.718	Inversión
F EURBTP	FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	8.879	Inversión
F BOBL	FUTURO F BOBL 100000 FISICA	94.190	Inversión
BN.DAIMLER 0425	CONTADO BN.DAIMLER 0425 FISICA	6.163	Inversión
B VONOV 070424	CONTADO B VONOV 070424 FISICA	2.097	Inversión
Total subyacente renta fija	294.533		
Total subyacente renta variable	0		
Total subyacente tipo de cambio	0		
Total otros subyacentes	0		
TOTAL OBLIGACIONES	294.533		

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Clase Estándar:

Comisión de gestión 0,45%

Comisión de depositaría 0,05%

Clase Plus:

Comisión de gestión 0,45%

Comisión de depositaría 0,05%

Clase Premium:

Comisión de gestión 0,45%

Comisión de depositaría 0,05%

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

a) El 31 de marzo 2020 existe un participe con 215.239.958,20 euros que representan el 24,56 % del patrimonio.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 10.774.257,47 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 5.000.000,00 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 777.001.394,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,99 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 230,32 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La contundencia del impacto del Corona Virus 19 a nivel sanitario, económico y en el mercado en la segunda mitad del trimestre, eclipsa prácticamente todo lo demás ocurrido.

El ejercicio 2020 comenzaba con una cierta evidencia de estar dibujando un suelo en la gradual desaceleración económica que arrastrábamos desde el 2018. La economía y el mercado reflejaban la reducción del ruido geo-político, con el acuerdo entre China y EEUU que frenaba en seco la escalada de tensión comercial global y, tras la victoria de Boris Johnson en el Reino Unido, un panorama con algo menos de incertidumbre en el proceso del Brexit. Los bancos centrales daban soporte al entorno económico. Los mercados financieros se centraban en el conflicto entre EEUU e Irán, en el proceso electoral de EEUU y los resultados de las compañías, así como sus previsiones de crecimiento para el 2020. Los mercados cotizaban con una cierta complacencia este entorno en los activos de riesgo, con subidas de renta variable y reducción de los diferenciales de crédito.

Sin embargo, durante la segunda mitad del mes de febrero, se fue haciendo evidente que el Covid19 no iba a ser un tema circunscrito a Asia-pacífico. Mientras el ritmo de contagios se propagaba, la prioridad de los gobiernos fue atajar la urgencia sanitaria y las medidas tomadas se han ido sucediendo en cadena desde entonces en distintos grados. Las medidas se han centrado fundamentalmente en el confinamiento en hogares, para evitar la propagación y el colapso sanitario y, esta lógica prioridad, está teniendo un fuerte impacto económico: las economías occidentales se encuentran ya en un entorno de recesión no oficial.

La zona Euro publicaba un frágil crecimiento en el cuarto trimestre 2019 de un 0,1% (con Alemania en crecimiento cero), las consecuencias del Coronavirus arrastrarán a su economía a la recesión, tal y como ya reflejaba el PMI de marzo. En EEUU la última semana de marzo veíamos como las peticiones de subsidio de desempleo registraban un nuevo record, subiendo hasta tres millones en la semana. Japón también decepcionaba en su crecimiento del cuarto trimestre de 2019, afectado por el tifón y un nuevo impuesto al consumo.

Desde entonces, hemos visto la acción de la política fiscal y monetaria en todo el mundo con el objetivo de paliar los efectos que la crisis tiene tanto sobre la oferta, como sobre la demanda. El objetivo es "garantizar" el correcto funcionamiento de los mercados, generando liquidez, estableciendo políticas de estímulo, evitando que el tejido empresarial quiebre por la caída de la actividad e intentando garantizar puestos de trabajo o capacidad de consumo. La mayoría de estas medidas están enfocadas a garantizar la actividad, una vez se puedan levantar las medidas sanitarias. En paralelo, la falta de acuerdo entre Rusia y Arabia Saudí sobre la reducción de la producción de barriles de crudo, junto a la caída de la demanda, debido a las políticas sanitarias, impactaba en el mercado.

El arsenal de medidas monetarias es evidente en todos los bancos centrales con bajadas de tipos de interés, echando mano de todos los mecanismos y políticas de expansión cuantitativa utilizados en los últimos años y anunciando soluciones inéditas. El BCE, ha ido acumulando distintas medidas, casi por valor de 1 billón a cierre del trimestre, para estar a la altura de las necesidades y flexibilidad que los agentes económicos necesitan. La FED, por su lado, bajó los tipos hasta el 0-0,25%, en dos movimientos y anunció medidas de expansión cuantitativa. Programas similares se pueden ver en otros bancos centrales, con mayor o menor coordinación con la política fiscal.

Los distintos gobiernos han decretado paquetes de medidas fiscales, con distintas velocidades y alcances. El Senado de EEUU aprobaba un paquete de estímulo de 2 billones de USD, incluyendo un pago directo a hogares por valor de 250.000 millones de pago directo a hogares, 500.000 millones para préstamos a compañías y 350.000 millones para préstamos a pequeñas compañías. Asimismo, a la espera de ver una acción coordinada en la zona Euro, los distintos gobiernos europeos anunciaron paquetes de medidas para ayudar a empresas y hogares.

Como consecuencia, los mercados financieros han tenido que enfrentarse a tres crisis, todas muy relacionadas con el Covid19: la crisis sanitaria que impacta en la actividad económica, la crisis de liquidez en los mercados, especialmente acuciante en la renta fija, y la crisis energética, con la caída del precio del crudo. Para determinar los riesgos e impacto de estas tres crisis, el mercado ha tenido que evaluar, el ritmo de los contagios y la duración de las medidas sanitarias, la contundencia del impacto en la economía en el corto plazo y, finalmente, el efecto de las medidas económicas para garantizar la recuperación económica posterior. La elevada incertidumbre en estos tres aspectos, ha provocado una elevada volatilidad en los mercados que se han movido más por aspectos emocionales que por las señales de los datos económicos que se han quedado muy atrasados. A nivel global, hemos visto una caída contundente en la renta variable. Pese a lo negativo del trimestre, la última semana, el mercado ha rebotado con fuerza.

Mientras el mercado descontaba la recesión global en marzo, los bonos soberanos sirvieron como refugio de los activos de mayor riesgo y vieron sus rentabilidades caer (subida de sus precios) en un entorno de elevada volatilidad. El bono alemán de 10 años caía desde una rentabilidad de -0,19% hasta el -0,49%. Sin embargo, las primas de riesgo de los países de la periferia europea se ampliaban llevando la rentabilidad de los bonos de Italia y España hasta el 1,57% y 0,71% desde 1,41% y 0,47%, respectivamente. La rentabilidad del bono americano de 10 años cayó desde el 1,92% hasta el 0,63% y el de dos años alcanzaba una rentabilidad de 0,23% desde el 1,57%.

La renta fija corporativa, de alta y baja calidad crediticia, ha vivido un entorno especialmente complicado, recordando a los peores episodios de la crisis financiera de 2008. La volatilidad e incertidumbre, llevaron a paralizar durante algunos días el mercado de primarios y redujeron drásticamente los niveles de liquidez en el mercado. La acción directa en el mercado de los bancos centrales mejoró la liquidez tanto en el mercado soberano de la periferia europea, como el corporativo. Los diferenciales crediticios se ampliaron con fuerza y sólo comenzaron a relajarse durante la última semana del trimestre, tras la decidida acción de los bancos centrales en el mercado. El mercado de baja calidad crediticia, el

llamado "High Yield", ha sufrido especialmente tanto por la caída de la liquidez como por la aversión al riesgo. En especial sufrían, aquellos emisores relacionados con el sector del crudo o del ocio y turismo. La renta fija emergente se comportaba con extraordinaria debilidad, perjudicada por la dificultad fiscal de algunos países y el impacto negativo de su divisa. Además, los países exportadores de crudo sufrían un fuerte impacto en sus emisiones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia el BofA Merrill Lynch EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 10,33% en el periodo en la clase estándar, ha disminuido un 10,5% en la clase plus, ha disminuido un 12,7% en la clase Premium y ha disminuido un 15,7% en la clase institucional mientras que ha aumentado un 102,1% en la clase cartera.

El número de participes ha bajado un 6,5% en la clase estándar, ha bajado un 8,2% en la clase plus, ha bajado un 7.5% en la clase premium, ha bajado un 25% en la clase institucional y ha bajado un 10,7% en la clase cartera.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,13% (clase estándar), del 0,13% (clase premium), del 0,13% (clase plus), del 0,08% (clase institucional) y del 0,06% (clase cartera) en el periodo.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -2,69% (clase estándar), del -2,69% (clase premium), del -2,69% (clase plus), del -2,64% (clase institucional) y del -2,62% (clase cartera), inferiores a la de su índice de referencia que ha sido de -0,95%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido del -1,84 %.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha gestionado de forma muy activa la duración y la exposición al segmento de crédito. Comenzaba el periodo con una duración en el entorno de 1,5 años que se incrementó hasta los 3 años a medida que el aumento en la propagación del covid 19 generaba incertidumbre y los inversores mostraban su preferencia por los activos refugio. Posteriormente, a la luz del soporte proporcionado por los bancos centrales y las medidas fiscales impulsadas por los distintos gobiernos, la duración del fondo se fue reduciendo hasta cerrar el periodo con 1,85 años. Esta gestión de la duración se ha realizado, principalmente, con deuda de gobierno alemán. El peso material en periferia y en renta fija privada han sido otras de las características principales del posicionamiento del fondo durante el periodo. Dentro de la deuda soberana periférica se ha ido aumentando el peso en gobierno italiano. Además, durante el mes de enero y febrero se mantuvo una estrategia de aplanamiento de la curva americana. Por la parte del crédito se ha ido aumentando la exposición del fondo a crédito del sector financiero y se ha alargado el plazo en algunos emisores. Para gestionar la volatilidad que ha dominado al mercado como consecuencia de la pandemia, hemos gestionado activamente la exposición al mercado de crédito implementado, tácticamente, coberturas con derivados de crédito.

Las coberturas realizadas con derivados de crédito han sido, con un +0,29%, el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo. También han contribuido muy positivamente, con un +0,25% y +0,18% respectivamente, las posiciones mantenidas en futuros a 2 años de gobierno italiano y alemán. Por el lado negativo el principal detractor han sido los futuros de gobierno de EE.UU que han lastrado la rentabilidad del fondo en un -0,41%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 56,31%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/03/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,63 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,33%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del -0,34%. Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 2,25%, superior a la del índice de referencia, que ha sido del 1,20% y a la de la letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,45%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas de este entorno para los próximos trimestres del presente ejercicio, dependen mucho de las dos variables comentadas: el ritmo de los contagios y la eficacia de las medidas fiscales y monetarias. En el mercado, que descuenta el valor futuro de los activos, estas dos variables son más relevantes que la magnitud del deterioro económico del próximo trimestre. En función de cómo evolucionen tendremos una recuperación en "V", en "U" o en "L" del entorno económico. El mercado, tiende a adelantar la recuperación económica y actualmente parece estar considerando que ésta va a ser rápida, en forma de "V".

Consideramos que el virus tiene un cierto componente estacional y que las medidas de confinamiento adoptadas terminarán teniendo éxito. Sin embargo, nos preocupa la heterogeneidad, velocidad e infraestructura sanitaria, de los distintos países que, además del drama sanitario, generarán un mayor impacto económico en sus países e incluso un potencial cambio estructural en los modos de consumo. En este ámbito nos preocupa EEUU, así como determinados países del continente americano y africano. Vigilamos de cerca la evolución de los contagios y preparación de la infraestructura sanitaria. En cuanto a las medidas monetarias y fiscales esperamos que se vayan haciendo ajustes a los ya presentados que incrementen el estímulo dirigido al tejido empresarial. La zona Euro deberá establecer medidas coordinadas, EEUU potencialmente rediseñará y añadirá nuevas políticas fiscales y algunos países emergentes pueden no tener suficiente margen de maniobra fiscal y monetario (Méjico, Brasil, Sudáfrica, ...).

Teniendo en cuenta este entorno, esperamos ver el pico de contagios en Europa y EEUU entre abril y mayo, permitiendo relajar las medidas de confinamiento. Consideramos que los distintos estímulos serán suficientes para no dañar de manera estructural la economía, permitiendo una recuperación en "U" de la misma, comenzando en el último trimestre del ejercicio. Esperamos que la volatilidad se vaya reduciendo gradualmente, en la medida que se reduzca la elevada incertidumbre y el mercado pueda determinar e identificar mejor el entorno. Mientras tanto, la gestión táctica debe cobrar importancia. Respecto al cierre del trimestre, esperamos que los índices de renta variable terminen el año ligeramente por encima y el crédito con una sensible mejora respecto a los niveles alcanzados. Esperamos que el mercado de bonos soberanos se mantenga anclado abajo por la acción de los distintos bancos centrales.

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

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

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

No aplicable