CAIXABANK BOLSA ALL CAPS ESPAÑA, FI

Informe 1r semestre 2020

Núm. registre *2098*
Data de registre: *05/05/2000*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Dipositari: *CECABANK, S.A.*
Grup Gestora/Dipositari: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL*

Hi ha a la disposició dels partícips un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i 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).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 variable euro; Perfil de risc: 6 - Alt

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons té com a vocació invertir com a mínim el 75% de l'exposició total del fons en renda variable, de la qual, almenys, el 90% seran emissors espanyols. El fons invertirà en companyies de petita, mitjana i gran capitalització amb perspectives de revaloració a mitjà i llarg termini.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Cobertura i inversió 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	1,17	0,66	1,17	1,16
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	0,02	-0,03	0,02	-0,19

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.

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers de euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni medi	% efectivament cobrat Període	% efectivament cobrat Acumulada	Base de càlcul
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	3.911.716,70	4.637.958,48	Període	43.121	11,0235	Comissió de gestió	1,12	1,12	Patrimoni
	Nre. de partícips	2.507	2.899	2019	73.512	15,8501	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2018	110.885	14,9859	Comissió de gestió total	1,12	1,12	Mixta
				2017	133.913	17,2761	Comissió de dipositari	0,10	0,10	Patrimoni
							Inversió mínima: 600,00 (Euros)			
CLASE PLATINUM	Nre. de participacions	100,00	100,00	Període	1	6,2863	Comissió de gestió	0,61	0,61	Patrimoni
	Nre. de partícips	1	1	2019	1	8,9854	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2018	1	8,3952	Comissió de gestió total	0,61	0,61	Mixta
				2017	0		Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni
							Inversió mínima: 1.000.000,00 (Euros)			
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	183.510,31	577.273,53	Període	1.290	7,0317	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
	Nre. de partícips	28	80	2019	5.784	10,0187	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2018	41.071	9,3010	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
				2017	27.365	10,5290	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 0,00 (Euros)			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA ALL CAPS ESPAÑA, FI. Divisa Euro

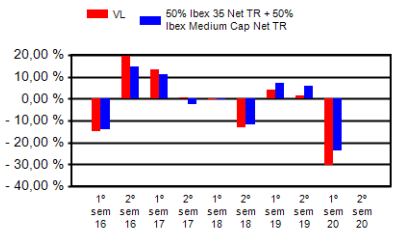
Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rendibilitat	-30,45	8,32	-35,79	6,82	-5,01	5,77	-13,26	13,97	-7,96

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Data	Últim any %	Data	Últims 3 anys %	Data
Rendibilitat mínima (%)	-4,63	11-06-20	-12,64	12-03-20	-2,49	06-12-18
Rendibilitat màxima (%)	3,75	03-06-20	5,63	24-03-20	2,78	24-04-17

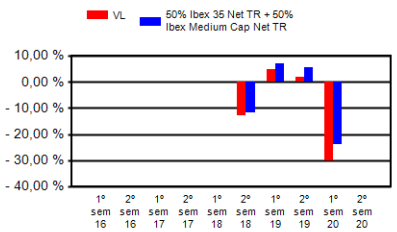
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rendibilitat	-30,04	8,65	-35,61	7,14	-4,74	7,03			

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Data	Últim any %	Data	Últims 3 anys %	Data
Rendibilitat mínima (%)	-4,63	11-06-20	-12,64	12-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	3,76	03-06-20	5,64	24-03-20		--

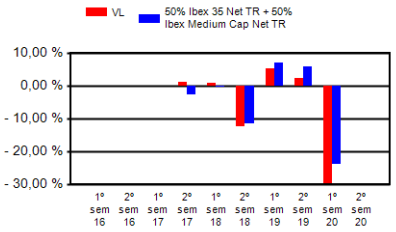


CaixaBank ASSET MANAGEMENT

CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Rendibilitat	-29,81	8,81	-35,50	7,32	-4,58	7,72	-11,66		

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual %	Data	Últim any %	Data	Últims 3 anys %	Data
Rendibilitat mínima (%)	-4,62	11-06-20	-12,64	12-03-20		--
Rendibilitat màxima (%)	3,76	03-06-20	5,64	24-03-20		--



* 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 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
Lletra Tresor 1 any	0,60	0,71	0,45	0,37	0,22	0,25	0,65	0,16	0,28
50% IBEX-35 + 50% IBEX Medium Cap	33,56	25,84	39,37	11,17	12,16	10,94	14,55	12,53	22,44
CLASE ESTANDAR									
Valor Liquidatiu	37,06	28,29	43,59	13,25	14,90	12,88	12,89	10,60	21,30
VaR històric **	19,78	19,78	19,68	11,08	11,08	11,08	11,08	11,08	10,62
CLASE PLATINUM									
Valor Liquidatiu	37,06	28,29	43,59	13,25	14,90	12,88			
VaR històric **	25,13	25,13	25,77	7,49	7,50	7,49			
CLASE CARTERA									
Valor Liquidatiu	37,06	28,29	43,59	13,25	14,90	12,88	12,89		
VaR històric **	22,27	22,27	22,91	7,39	7,40	7,39	6,69		

* 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.

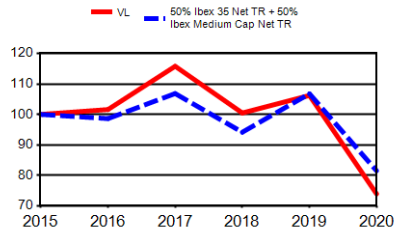
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral 30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	Anual 2019	2018	2017	2015
CLASE ESTANDAR	1,25	0,63	0,62	0,63	0,63	2,50	2,46	2,47	
CLASE PLATINUM	0,64	0,31	0,33	0,33	0,34	1,30	0,74		
CLASE CARTERA	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,63	0,54	

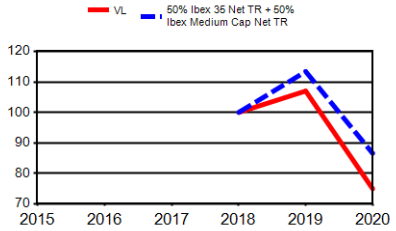
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

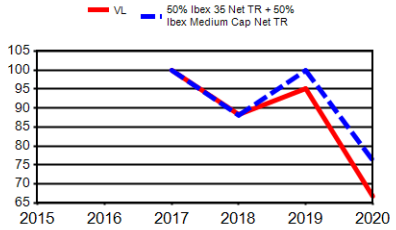
CLASE ESTANDAR



CLASE PLATINUM



CLASE CARTERA



El 16/9/2011 es va modificar la política d'inversió de la societat. Per això solament es mostra l'evolució de la rendibilitat del valor liquidatiu a partir d'aquest moment.
El 16/9/2011 es va modificar l'índex de referència, que ara és 50% IBEX-35 + 50% IBEX Medium Cap.

2.2. COMPORTAMENT

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 semestral mitjana**
Monetari	0	0	0,00
Monetari curt termini	0	0	0,00
Renda fixa euro	11.752.598	959.786	-0,29
Renda fixa internacional	1.333.051	327.822	5,04
Renda fixa mixta euro	3.064.407	89.301	-4,10
Renda fixa mixta internacional	43.037	501	-2,24
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.328.025	82.060	-7,52
Renda variable euro	282.706	40.068	-24,80
Renda variable internacional	9.576.077	1.358.621	-7,81
IIC de gestió passiva (I)	3.694.603	130.662	-2,18
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	1.733.286	287.209	-2,84
Global	5.497.129	160.958	-5,55
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	3.830.876	101.087	-0,07
Renda fixa euro curt termini	2.021.670	324.847	-0,90
IIC que replica un índex	315.081	5.345	-18,84
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	0	0	0,00
Total Fons	**45.472.546**	**3.868.267**	**-3,52**

*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)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	40.964	92,24	75.177	94,80
* Cartera interior	39.553	89,06	69.571	87,73
* Cartera exterior	1.411	3,18	5.607	7,07
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, morooses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.682	3,79	2.087	2,63
(+/-) RESTA	1.765	3,97	2.032	2,57
TOTAL PATRIMONI	**44.412**	**100,00**	**79.296**	**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. DADES ECONÒMIQUES

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	**79.296**	**110.595**	**79.296**	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-23,56	-35,12	-23,56	-59,02
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-39,37	0,63	-39,37	9.814,01
(+) Rendiments de gestió	-38,13	1,81	-38,13	-1.386,97
+ Interessos	0,00	0,00	0,00	50,90
+ Dividends	0,96	1,20	0,96	-50,85
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-773,57
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-35,95	0,91	-35,95	-2.506,40
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-3,14	-0,30	-3,14	539,41
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-113,13
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,24	-1,18	-1,24	-35,73
- Comissió de gestió	-1,07	-1,06	-1,07	-38,17
- Comissió de dipositari	-0,09	-0,09	-0,09	-37,75
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,03	-0,03	-35,14
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-54,15
- Altres despeses repercutides	-0,05	0,00	-0,05	1.440,53
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	11.236,71
+ 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	11.236,71
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**44.412**	**79.296**	**44.412**	

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

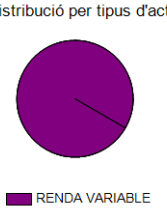
3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA				
TOTAL RENDA FIXA				
TOTAL RV COTITZADA	**39.576**	**89,09**	**69.609**	**87,78**
TOTAL RENDA VARIABLE	**39.576**	**89,09**	**69.609**	**87,78**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	**39.576**	**89,09**	**69.609**	**87,78**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT				
TOTAL RENDA FIXA EXT				
TOTAL RV COTITZADA	**1.411**	**3,18**	**5.607**	**7,07**
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	**1.411**	**3,18**	**5.607**	**7,07**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	**1.411**	**3,18**	**5.607**	**7,07**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	**40.987**	**92,27**	**75.216**	**94,85**

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 (% SOBRE EL PATRIMONI TOTAL)



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total subjacent renda fixa	0	Total subjacent renda fixa	0
Total subjacent renda variable	0	Total subjacent renda variable	3.784
Total subjacent tipus de canvi	0	Total subjacent tipus de canvi	0
Total altres subjacents	0	Total altres subjacents	0
TOTAL DRETS	**0**	**TOTAL OBLIGACIONS**	**3.784**

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reembolsaments		X
b.Represa de subscripcions/reembolsaments		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

No aplicable

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.1) L'import total de les adquisicions en el període és 5.474.609,25 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,05 %.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 5.390.064,40 €. La mitjanes de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mig representa un 0,05 %.
e) L'import total de les adquisicions en el període és 2.178.180,21 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,02 %.
f) L'import total de les adquisicions en el període és 855.841,35 €. La mitjanes de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mig representa un 0,01 %.
g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
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 392,77 €. 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.

El primer semestre del 2020 ha estat marcat dramàticament per l'emergència sanitària global provocada per la Covid-19 i les seves conseqüències en l'àmbit econòmic i en els mercats financers. Durant el semestre els mercats financers han viscut un entorn d'elevada volatilitat i han registrat caigudes i recuperacions històriques en termes de contundència i velocitat.

L'exercici 2020 va començar amb el vent a favor de l'acord comercial entre els Estats Units i la Xina, el suport de la política monetària dels bancs centrals i una millora de les dades econòmiques que ha frenat la desacceleració econòmica global que s'arrossegava des del 2018. En aquest entorn, els actius de risc han arrencat amb pujades en els mercats de renda variable i contracció dels diferencials crediticis.

Durant la segona meitat de febrer, però, la Covid-19 va prendre una dimensió global i va deixar de ser una qüestió circumscrita a la regió Àsia - el Pacífic. Per resoldre la urgència sanitària i el col·lapse dels sistemes sanitaris, es van prendre contundents mesures centrades, en la majoria dels casos, en un estricte confinament de la població a casa. Aquestes mesures van provocar una paralització econòmica i van arrossegant la major part de les economies cap a un entorn de recessió. Al llarg del segon trimestre, el control en la propagació del virus ha permès un procés gradual i desigual de reobertura de les economies.

La reacció de les autoritats monetàries i governamentals ha estat contundent. S'han implementat diverses mesures per garantir el funcionament del sistema financer i, a més, evitar que empreses solvents facin fallida a conseqüència d'aquest entorn. El Banc Central Europeu ha anunciat mesures d'expansió quantitativa específiques per combatre els efectes sobre el mercat de la pandèmia. En el programa de compra d'emergència pandèmica (PEPP) acumula 1.350 milions d'euros per facilitar la circulació del diner en el mercat de capitals. Per afavorir el crèdit s'ha anunciat un nou TLTRO (targeted longer-term refinancing operations), amb l'objectiu de facilitar l'accés a la liquiditat als sectors de l'economia més afectats pel virus. D'altra banda, la Fed ha abaixat els tipus d'interès fins a prop de 0% i ha establert programes específics per facilitar el crèdit i el finançament de les empreses i famílies, amb el mateix objectiu que el sistema financer continuï funcionant correctament.

Els governs han implementat mesures fiscals amb diversos enfocaments i abastos. La realitat de les estructures econòmiques ha dibuixat els biaixos dels ajuts fiscals; en línies generals, a Europa les mesures han protegit el nivell d'ocupació gràcies als ajuts a les empreses, mentre que als EUA l'esforç s'ha adreçat, en una mesura més gran, a les famílies i facilitats per a la recontractació per les empreses. El Senat dels EUA ha aprovat paquets d'estímul que inclouen des de pagament directe a llars fins a préstecs flexibles per a companyies petites. A Europa, a banda de les mesures concretes de cada Govern, al maig la Comissió Europea va proposar el fons de recuperació europeu, per discutir-lo, al llarg del tercer trimestre, al Consell Europeu i l'Eurocambra. Un ambiciós pla de 750.000 milions d'euros palanquejats contra el suport del pressupost europeu i que, en principi, tindrà un component principal de préstecs i un altre de més petit de subsidis per combatre els efectes del virus.

A més del singular episodi de la Covid-19, hi ha hagut altres esdeveniments geopolítics, com ara la crisi energètica que ha enfonsat els preus del cru, la manca de concreció del Brexit, la tensió entre els EUA i l'Iran, l'inici del procés electoral americà i la tensió comercial entre els EUA i els seus socis comercials. Sens dubte, en un entorn de normalitat, sense l'impacte del coronavirus, haurien tingut un impacte més gran en els mercats financers que no el que han tingut.

En l'entorn econòmic, la recessió global de l'economia és la més contundent des de la Segona Guerra Mundial i, sens dubte, la més sincronitzada entre les àrees geogràfiques. S'han publicat les dades del primer trimestre, amb caigudes de -1,3% als EUA o de -3,2% a la Unió Europea. Ha estat molt significativa la publicació de les dades de desocupació als EUA, en què s'ha destruït tota l'ocupació que s'havia creat des del 2009 i a l'abril es va arribar a una taxa d'atur de 14%. Posteriorment s'ha anat recuperant fins a 11%, en el registre de juny. Aquesta dada contrasta amb el moviment a l'eurozona, en què la taxa de desocupació ha repuntat en una mesura molt més petita. Arran de la caiguda de la demanda, de l'energia i matèries primeres industrials, la inflació ha caigut a totes les àrees geogràfiques i al juny s'ha recuperat lleugerament.

Els mercats s'han enfrontat a una crisi sanitària, una crisi de liquiditat i una crisi energètica. A mesura que els casos d'infecció del virus s'enfilaven a Occident i les economies es tancaven, es registraven caigudes històriques en velocitat. Malgrat això, la decidida acció fiscal, la contundent ampliació dels balanços dels bancs centrals, per mitjà de les mesures de política monetària, l'estructura de mercat i la recuperació gradual dels indicadors d'activitat han provocat una pujada generalitzada dels actius de risc durant el segon trimestre.

La renda variable ha viscut moments explosius de volatilitat que han superat els nivells de la crisi financera del 2008. Els mercats s'han correlacionat i s'han corregit de manera contundent. Tanmateix, les característiques de la crisi, de les mesures fiscals i monetàries i la resiliència d'alguns sectors (com els serveis en línia o la tecnologia) han provocat una elevada dispersió geogràfica i sectorial. El mercat americà ha tancat el semestre amb caigudes de -4,04%, mentre que el mercat de l'eurozona ha acumulat caigudes de -13,65%, el Regne Unit ha tingut davallades de -13,65% i el mercat suís, de -5,38%. La composició sectorial i els biaixos de cada índex han determinat aquests resultats. El biaix defensiu, consum estable o el sector salut i el tecnològic han obtingut un significatiu més bon comportament. D'aquesta manera n'han sortit afavorits el mercat americà o el suís, respecte de l'europeu amb més exposició cíclica (industrial, sector financer) i el Regne Unit, molt exposat a matèries primeres. El Japó ha tancat el semestre amb una caiguda de -9,45%, afavorit per una eficient recuperació del virus i una expectativa d'una demanda anticipada del consum xinès, però perjudicada pel refredament global i biaix del seu mercat. Finalment, els mercats emergents han presentat un resultat molt desigual, marcat per l'evolució al virus i la seva dependència de les matèries primeres, amb una significativa millora del resultat d'Àsia respecte de les altres àrees geogràfiques.

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

En el període el fons ha mantingut un posicionament sectorial força estable. Ha estat sobreponderat en industrials, assegurances, recursos bàsics i energia, i infraponderat en immobiliàries, serveis públics, venda al detall i telecomunicacions. La situació generada per la Covid ha determinat decisions sobre valors concrets, que no han alterat en general aquest posicionament sectorial tot i que sí els nivells interns dins de cada sector. Durant el semestre, en bancs hem estat infraponderats, encara que en alguns moments ens hem acostat a la neutralitat. El nivell d'inversió s'ha mantingut per sota de 100%.

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 del fons ha disminuït –41,3% en la seva classe Estándar, -30,0% en la seva classe Platinum i -77,7% en la seva classe Cartera. Per la seva banda, el nombre de partícips ha baixat -13,5% i -65,0% en les classes Estándar i Cartera, respectivament, i no ha variat en la seva classe Platinum.

Les despeses que ha tingut la classe Estándar han estat 1,25% en el període. La rendibilitat neta de la classe Estándar en el període ha estat -30,45%, inferior en 5,50% a la rendibilitat del seu índex de referència (50% IBEX-35 + 50% IBEX Medium Cap).

Les despeses que ha tingut la classe Platinum han estat 0,64% en el període. La rendibilitat neta de la classe Platinum en el període ha estat -30,04%, inferior en 5,09% de la rendibilitat del seu índex de referència (50% IBEX-35 + 50% IBEX Medium Cap).

Les despeses que ha tingut la classe Cartera han estat 0,34% en el període. La rendibilitat neta de la classe Cartera en el període ha estat -29,81%, inferior en 4,86% de la rendibilitat del seu índex de referència (50% IBEX-35 + 50% IBEX Medium Cap).

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

El fons ha mostrat en totes les seves classes una rendibilitat inferior a la rendibilitat mitjana dels fons de categoria semblant gestionats per la gestora.

2 INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el semestre hem tancat posicions en OHL, Vidrala, Prisa, Navigator, CIE Automotive i Prosegur Cash. També hem abaixat pes, especialment al març, en Gestamp, Tubacex i Ence. Hem incrementat en idees més defensives, com Ebro, Logista, Almirall, Iberdrola i Zardoya. A Ercros abaixem pes en el primer trimestre, però n'hem tornat a acumular en el segon. En bancs hem mantingut una posició centrada en BBVA i Santander, amb escassa o nul·la presència de la resta de noms en la primera meitat del semestre. En la segona hem afegit CaixaBank en la cartera. Continuem positius en assegurances, especialment per mitjà de Catalana. Acudim a l'OPA amb les BME que teníem en cartera. Hem incrementat posicions en Indra i hem afegit Inditex a la cartera. L'evolució de la Covid ha determinat les decisions d'inversió que s'han adoptat els darrers mesos. La selecció de valors s'ha enfocat, especialment des de la fi del primer trimestre, cap a companyies amb un perfil més estable i segur de compte de resultats. I amb més capacitat d'adaptació al nou entorn econòmic creat amb la irrupció de la Covid. Cal destacar l'aportació negativa que han tingut les inversions en Repsol, Applus, Sacyr, Catalana, Prosegur i els bancs BBVA i Santander. En positiu, Ebro, Zardoya, Iberdrola, Inditex, OHL, DIA, Rovi i Ercros.

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 amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 8,5%.

d) Més informació sobre inversions.

La societat gestora té identificats els actius que estan afectats per circumstàncies excepcionals i en fa un seguiment, després d'analitzar la informació pública disponible i dur a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta.

En relació amb l'emissió de negoci i estil de vida, accions suspeses/excloses de negociació. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

La liquiditat mantinguda pel fons ha estat remunerada a 0,02%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat semblant en totes les seves classes, 37,06%, mentre que la de la lletra del tresor ha estat 0,60% i la de l'índex de referència, 33,56%.

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.

9. COMPARTIMENTS DE PRO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

El segon semestre estarà sensiblement marcat pels possibles rebrots del virus i la capacitat per controlar-lo mitjançant confinaments selectius a fi d'evitar un nou tancament global de l'economia. En el nostre escenari central, una preparació i una conscienciació més grans de la societat, juntament amb més eficiència de les mesures sanitàries, han de permetre als governs gestionar els rebrots d'una manera més eficient i evitar episodis semblants als que es van viure en el primer semestre. En aquest entorn, també amb el suport de la millora en els avenços en el tractament de la Covid-19, l'activitat continuarà emetent senyals de recuperació. D'altra banda, les eleccions als EUA augmentaran el "soroll" polític, fet que és un altre focus de volatilitat en el mercat. Així mateix, esperem que s'incrementarà la retòrica sobre la tensió amb la Xina, tot i que les accions aniran molt vinculades al procés electoral. Finalment, en el nostre escenari central es manté el suport dels bancs centrals al llarg del semestre.

En aquest escenari central, la renda variable tindrà el suport de l'estímul fiscal i monetari. Els beneficis empresarials hauran d'emetre senyals de començar el camí d'una normalització en el segon semestre, que ha de permetre una relaxació de les exigents valoracions actuals. La consolidació del creixement hauria d'anar acompanyada d'una rotació sectorial. L'entorn, però, manté una elevada incertesa i continuarà sent volàtil.

El 16/9/2011 es va modificar l'índex de referència, que ara és 50% IBEX-35 + 50% IBEX Medium Cap.

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