

## CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Nº Registro CNMV: 5235

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

### Correo Electrónico

a través del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/01/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 - Medio-bajo

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, principalmente, en valores de renta fija de emisores privados, negociados en mercados de estados europeos, así como en otros grandes mercados internacionales, incluidos mercados emergentes con una exposición máxima de un 45%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 2 años y 8 años.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,02	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	25.051.266,35	14.944.804,35
Nº de Partícipes	54.876	26.430
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	152.533	6,0888
2019	91.763	6,1402
2018	4.844	5,8673
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,84	4,58	-5,18	-0,63	0,83	4,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	06-05-2020	-2,32	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	09-04-2020	1,00	09-04-2020		

(i) 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,51	3,43	6,86	1,72	1,64	1,80			
Ibex-35	42,48	32,88	49,81	12,88	13,21	12,40			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,71	0,45	0,37	0,22	0,25			
ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index (ERLO)	5,54	3,67	6,66	1,73	1,76	1,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,29	4,29	4,43	0,88	0,88	0,88			

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

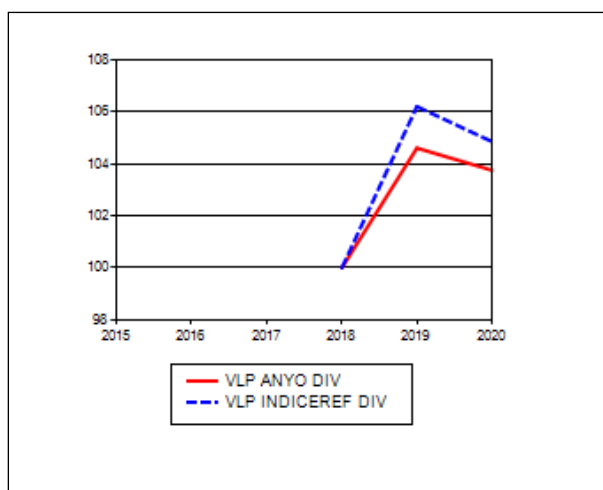
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,10	0,10	0,10	0,41	0,46		

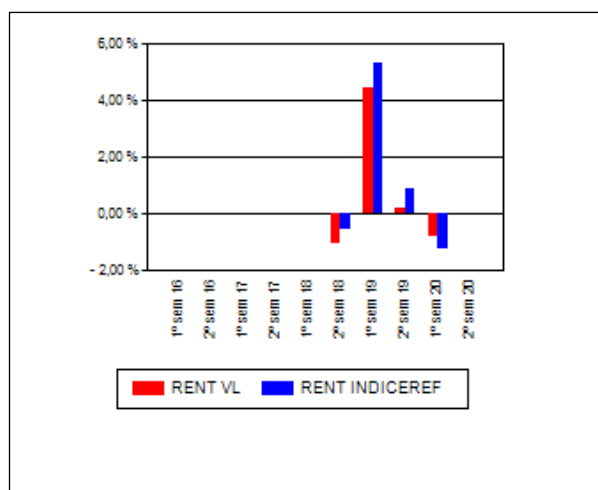
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) 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 partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.752.598	959.786	-0,29
Renta Fija Internacional	1.333.051	327.822	5,04
Renta Fija Mixta Euro	3.064.407	89.301	-4,10
Renta Fija Mixta Internacional	43.037	501	-2,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.328.025	82.060	-7,52
Renta Variable Euro	282.706	40.068	-24,80
Renta Variable Internacional	9.576.077	1.358.621	-7,81
IIC de Gestión Pasiva	3.694.603	130.662	-2,18
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	1.733.286	287.209	-2,84
Global	5.497.129	160.958	-5,55
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	3.830.876	101.087	-0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.021.670	324.847	-0,90
IIC que Replica un Índice	315.081	5.345	-18,84
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>45.472.546</b>	<b>3.868.267</b>	<b>-3,52</b>

\*Medias.

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

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	147.406	96,64	88.759	96,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	147.591	96,76	88.111	96,02
* Intereses de la cartera de inversión	-185	-0,12	648	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.147	3,37	3.020	3,29
(+/-) RESTO	-20	-0,01	-15	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>152.533</b>	<b>100,00 %</b>	<b>91.763</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	91.763	22.178	91.763	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	59,77	110,30	59,77	-11,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,90	-0,41	-0,90	486,33
(+) + Rendimientos de gestión	-0,72	-0,22	-0,72	426,71
+ Intereses	0,10	0,27	0,10	-41,82
+ Dividendos	0,03	0,04	0,03	29,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,55	-0,29	-0,55	209,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,12	-0,09	20,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,20	-0,12	-0,20	184,91
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) - Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	59,62
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	61,30
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	61,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-34,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,12
(+) + Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>152.533</b>	<b>91.763</b>	<b>152.533</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

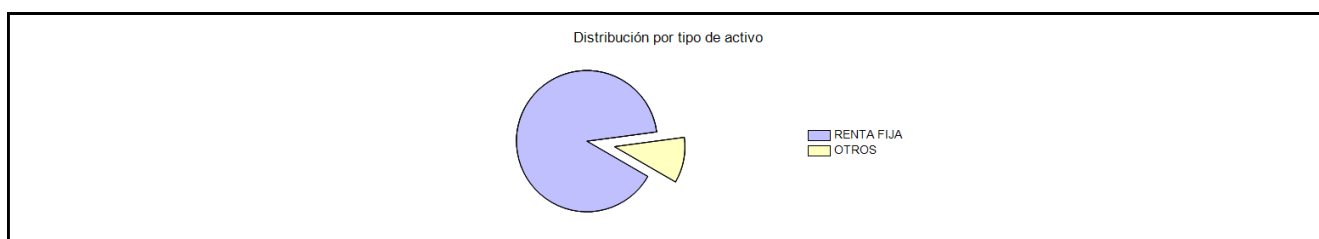
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	132.205	86,69	75.243	82,03
TOTAL RENTA FIJA	132.205	86,69	75.243	82,03
TOTAL IIC	15.404	10,10	12.868	14,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	147.609	96,79	88.111	96,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	147.609	96,79	88.111	96,05

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
B VODAFONE 0826	CONTADO B VODAFONE 0826 FISICA	1.253	Inversión
B TOTAL 260324	CONTADO B TOTAL 260324 FISICA	269	Inversión
B T 0936	CONTADO B T 0936 FISICA	2.366	Inversión
B PEPSI 060524	CONTADO B PEPSI 060524 FISICA	4.030	Inversión
B ORANGE 0930	CONTADO B ORANGE 0930 FISICA	2.279	Inversión
B DEUT TEL 0423	CONTADO B DEUT TEL 0423 FISICA	1.298	Inversión
B DAIMLER 30729	CONTADO B DAIMLER 30729 FISICA	1.183	Inversión
B BMW 141124	CONTADO B BMW 141124 FISICA	1.035	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B BMW 141124	CONTADO B BMW 141124 FISICA	1.035	Inversión
Total subyacente renta fija		14747	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>14747</b>	

#### 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

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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 LMV)		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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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

<p>b) Inscribir el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI.</p> <p>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 67,86 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

## 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.

El ejercicio 2020 comenzaba con el viento a favor del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, el soporte de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales y una mejora en los datos económicos que ponían freno a la desaceleración económica global que se arrastraba desde el 2018. Sin embargo, durante la segunda mitad del mes de febrero, el Covid-19 tomó una dimensión global. Para atajar la urgencia sanitaria, se tomaron contundentes medidas que provocaron una paralización económica provocando una recesión global no vista desde la segunda guerra mundial y, sin duda, la más sincronizada entre las áreas geográficas. Se publicaban los datos del primer trimestre con caídas del -1,3% en EEUU o del -3,2% para la Unión Europea.

La reacción de las autoridades monetarias y gubernamentales ha sido contundente. El BCE anunciaba medidas de expansión cuantitativa específicas para combatir los efectos de la pandemia sobre el mercado, acumulaba 1.350 millones de euros en su programa (PEPP) con el objetivo de facilitar la correcta circulación del dinero en el mercado de capitales. Para favorecer el crédito se anunció un nuevo TLTRO con el objetivo de facilitar el acceso a la liquidez a los sectores de la economía más afectados por el virus. Por otro lado, la FED bajaba los tipos de interés hasta cerca del 0% y establecía programas específicos para facilitar el crédito y la financiación de las empresas y familias. Los gobiernos han implementado medidas fiscales con distintos enfoques y alcances. En Europa, la Comisión Europea propuso en mayo un ambicioso plan de 750.000 millones de Euros apalancados contra el respaldo del presupuesto europeo y que, en principio, tendrá un principal componente de préstamos y otro menor de subsidios, para combatir los efectos del virus.

Junto al singular episodio del Covid-19 se han desarrollado otros eventos geo-políticos como la crisis energética que hundió los precios del crudo, la falta de concreción del Brexit, la tensión entre EEUU e Irán, el inicio del proceso electoral americano y la tensión comercial entre EEUU y sus socios comerciales. Sin duda, en un entorno de normalidad, sin el impacto del coronavirus, habrían tenido un mayor impacto en los mercados financieros que el experimentado.

Los mercados gracias a la decidida acción fiscal, la contundente ampliación de los balances de los bancos centrales, a través de las distintas medidas de política monetaria, la estructura de mercado y la gradual recuperación de los indicadores de actividad, han provocado una subida generalizada de los activos de riesgo en el segundo trimestre.

La renta fija soberana de mayor calidad sirvió como activo refugio en la crisis, con caída de las rentabilidades tanto en EEUU como en el tipo base europeo, el bono alemán. Por otro lado, los contagios impactaban especialmente en el riesgo periférico, sobre todo en las economías con equilibrios presupuestarios más frágiles, que remitía parcialmente ante el anuncio del Fondo de Recuperación. La prima de riesgo española que llegó a alcanzar en abril un máximo de 153 puntos básicos cerraba el semestre en 92. Los principales índices soberanos terminaban en positivo el semestre.

El crédito termina con un resultado negativo el semestre tras sufrir especialmente en marzo, con un entorno complicado de liquidez, y recuperar parcialmente en el segundo trimestre, gracias al soporte de los bancos centrales y una mejora del entorno. Los activos de peor calidad crediticia sufrían en mayor magnitud de la caída de la liquidez y la ampliación de los diferenciales.

La renta variable vivía momentos explosivos de volatilidad que superaba los niveles vistos en la crisis financiera de 2008. Los mercados se correlacionaban y corregían de manera contundente. El mercado americano cerraba el semestre con caídas del -4,04% mientras el mercado de la zona Euro acumulaba caídas del -13,65%, el Reino Unido con caídas del -13,65% o el mercado suizo con -5,38%. El sesgo defensivo, consumo estable o el sector salud y el tecnológico han obtenido un significativo mejor comportamiento.

El dólar ha registrado una significativa mayor volatilidad de lo habitual. Actuó como divisa refugio al inicio de la crisis para después ceder terreno en el cómputo global del semestre. La significativa bajada del tipo de interés en EEUU, especialmente relativo a otras economías, los programas de inyección monetaria y las facilidades de liquidez en los distintos mercados han presionado a la divisa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo CaixaBank Smart RF Privada, FI, replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. El Covid no ha impactado en la gestión de este fondo, no habiéndose tomado decisiones por este motivo.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 66,22% y el número de partícipes en un 107,63%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,19% y los gastos indirectos de 0,01%.

La rentabilidad del fondo ha sido del -0,84%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la del índice de referencia de -1,28%, e inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -0,29%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado y vendido bonos de renta fija privada que forman parte del índice de referencia del fondo y en menor medida ETF, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. Las diferencias frente a su índice vienen explicadas por la composición de su cartera con un número más reducido de referencias. En el periodo no se han tomado decisiones de inversión motivadas por el impacto del virus COVID 19.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 4,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 7,85 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,50%. 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 tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,00%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 10,10% del fondo, siendo la gestora más relevante Ishares. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 5,51%, inferior a la de su índice de referencia de 5,54% y superior a la de la letra de tesoro.

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.

El segundo semestre estará sensiblemente marcado por los posibles rebrotes del virus y la capacidad para poder controlarlo a través de confinamientos selectivos, evitando un nuevo cierre global de la economía. En nuestro escenario central se mantiene el soporte de los bancos centrales y de las medidas gubernamentales. La actividad seguirá dando señales de recuperación. Las elecciones en EEUU y la tensión con China supondrán un nuevo foco de volatilidad para los mercados.

En nuestro escenario central, la mayor preparación y concienciación de la sociedad junto a la mayor eficiencia de las medidas sanitarias, deben permitir a los gobiernos gestionar los rebrotes de una manera más eficiente, evitando episodios similares a los vividos en el primer semestre. En este entorno, soportado también por la mejora en los avances para el tratamiento del Covid19, la actividad seguirá dando señales de recuperación. Por otro lado, las elecciones en EEUU aumentarán el ruido político, suponiendo un nuevo foco de volatilidad en el mercado. Asimismo, esperamos que la retórica en torno a la tensión con China se incremente, aunque las acciones irán muy vinculadas al proceso electoral. Finalmente, en nuestro escenario central se mantiene el soporte de los bancos centrales a lo largo del semestre.

En este escenario central, la renta variable estará soportada por el estímulo fiscal y monetario. Los beneficios empresariales deberán dar señales de comenzar la senda de una normalización en el segundo semestre que deben permitir una relajación de las exigentes valoraciones actuales. La consolidación del crecimiento debería ser acompañada por una rotación sectorial. No obstante, el entorno mantiene una elevada incertidumbre y seguirá siendo volátil.

El escenario sigue siendo propicio para la recuperación del crédito: una combinación de tipos de interés bajos, programas de compra de activos por parte de los bancos centrales, condiciones financieras todavía relajadas y emisores fortaleciendo sus balances (menor reparto de sus resultados). En base a estos factores, esperamos un mejor comportamiento del crédito no financiero. Si se consolida el escenario de crecimiento, las curvas de tipos deberían gradualmente ganar algo de pendiente, impactando a los bonos soberanos. Por último, el Fondo de Recuperación europeo podría suponer un hito relevante, pudiendo establecer un suelo en el riesgo periférico. En función de su desenlace, esperamos un mejor comportamiento relativo de la deuda periférica.

La incertidumbre del entorno le da una mayor fragilidad de lo normal, al escenario central descrito y será necesario ir monitorizando el desarrollo de los distintos factores descritos.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1372839214 - BONOS VODAFONE 2.2 2026-08-25	EUR	1.246	0,82	753	0,82
XS1382792197 - BONOS DT INT FIN 625 2023-04-03	EUR	1.301	0,85	797	0,87
XS1614198262 - BONOS GOLDMAN SACHS 1.375 2024-05-15	EUR	3.157	2,07	2.678	2,92
XS1629866432 - BONOS AT&T 3.15 2036-09-04	EUR	2.324	1,52	1.106	1,21
XS1719154574 - BONOS DIAGEO FINANCE 5 2024-06-19	EUR	2.027	1,33		
XS1747444831 - BONOS BMW FINANCE NV 1.125 2028-01-10	EUR	2.098	1,38	1.397	1,52
XS1771838494 - BONOS INGGROEP 1.125 2025-02-14	EUR	2.897	1,90	1.768	1,93
XS1945110861 - BONOS IBM 1.75 2031-01-31	EUR	7.182	4,71	3.493	3,81
XS1955187858 - BONOS SIEMENS FINAN 1.25 2031-02-28	EUR	4.838	3,17	3.125	3,41
XS1960248919 - BONOS JPMORGAN CHASE 1.09 2021-03-11	EUR	4.391	2,88	2.756	3,00
XS1960678255 - BONOS METRONIC GL H 1.125 2027-03-07	EUR	6.450	4,23	3.474	3,79
XS2069380991 - BONOS E.ON 25 2026-10-24	EUR	2.087	1,37		
BE6285452460 - BONOS ANHEUSER SA NV 1.875 2022-03-17	EUR	4.364	2,86	3.374	3,68
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER SA NV 2 2028-03-17	EUR	4.362	2,86	2.989	3,26
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE 3.25 2021-04-02	EUR	1.553	1,02		
DE000A1HRVD5 - BONOS VONOVIA SE 3.625 2021-10-08	EUR	3.286	2,15	2.890	3,15
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLER AG 2.625 2025-04-07	EUR	1.280	0,84		
DE000A2GSCW3 - BONOS DAIMLER AG 1.5 2029-07-03	EUR	1.171	0,77	1.016	1,11
FR0010961540 - BONOS ELECTRICITE DE 4 2025-11-12	EUR	2.927	1,92	1.242	1,35
FR0013076353 - BONOS CREDIT AGRICOLE 2.8 2026-01-27	EUR	1.684	1,10	1.228	1,34
FR0013241346 - BONOS AIR LIQUIDE FIN 1 2027-03-08	EUR	1.061	0,70		
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1.875 2030-09-12	EUR	2.245	1,47		
FR0013412947 - BONOS BANQUE FED CRED 1.75 2026-06-08	EUR	4.420	2,90	2.663	2,90
FR0013421815 - BONOS CREDIT AGR 1 2029-07-03	EUR	3.736	2,45		
NL0009980945 - BONOS ABN AMRO BANK 5 2022-02-09	EUR	3.945	2,59	2.574	2,81
XS0162869076 - BONOS TELEFONICA NL 5.875 2033-02-14	EUR	2.676	1,75	1.453	1,58
XS0222383027 - BONOS GLAXOSMITHKLINE 4 2025-06-16	EUR	4.098	2,69	2.910	3,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0418669429 - BONOS TOTAL CAPITAL 5.125 2024-03-26	EUR	281	0,18	283	0,31
XS0525602339 - BONOS RABOBANK 4.125 2025-07-14	EUR	4.009	2,63	2.894	3,15
XS1176079843 - BONOS ENEL FINANCE NV 1.966 2025-01-27	EUR	4.640	3,04		
XS1195202822 - BONOS TOTAL FINA 2.625 2021-02-26	EUR	5.117	3,35		
XS1201001572 - BONOS BSAN 2.5 2025-03-18	EUR	2.091	1,37		
XS1204154410 - BONOS CREDIT AGRICOLE 2.625 2027-03-17	EUR	0	0,00	2.540	2,77
XS1294343337 - BONOS OMVAG 6.25 2020-12-09	EUR	3.592	2,36	2.466	2,69
XS0895249620 - BONOS BNP 2.875 2023-09-26	EUR	6.623	4,34	5.617	6,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>109.159</b>	<b>71,57</b>	<b>57.484</b>	<b>62,67</b>
XS1050547857 - BONOS MORGANSTANLEY 2.375 2021-03-31	EUR	7.985	5,24	6.795	7,41
XS0562852375 - BONOS BNP 3.75 2020-11-25	EUR	1.534	1,01	1.026	1,12
XS0632241112 - BONOS DEUT BSHN 3.75 2021-06-01	EUR	2.834	1,86	1.661	1,81
FR0010327007 - BONOS COMPAGNIE FIN E 5 2021-05-24	EUR	4.213	2,76	3.277	3,57
FR0010709451 - BONOS ENGIE SA 6.375 2021-01-18	EUR	6.479	4,25	5.000	5,45
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>23.045</b>	<b>15,12</b>	<b>17.759</b>	<b>19,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>132.205</b>	<b>86,69</b>	<b>75.243</b>	<b>82,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>132.205</b>	<b>86,69</b>	<b>75.243</b>	<b>82,03</b>
IE0032523478 - ETF ISHARES ETFS IR	EUR	7.881	5,17	6.305	6,87
LU1681039647 - ETF AMUNDI FRANCE	EUR	7.523	4,93	6.563	7,15
<b>TOTAL IIC</b>		<b>15.404</b>	<b>10,10</b>	<b>12.868</b>	<b>14,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>147.609</b>	<b>96,79</b>	<b>88.111</b>	<b>96,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>147.609</b>	<b>96,79</b>	<b>88.111</b>	<b>96,05</b>

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable