

## CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI

Nº Registro CNMV: 5023

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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: 17/06/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 1 - Muy bajo

#### Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad no garantizado a 31/10/24 del 100% de la inversión a 7/9/16 tras efectuar 8 reembolsos obligatorios de importe variable ligado al Euribor 3meses (3M), en los días 31/10 desde 2017 hasta 2024, o día siguiente si no fuese hábil, sobre la inversión a 7/9/16, salvo si ha habido reembolsos en fecha o con importe diferente a los obligatorios (TAE objetivo NO GARANTIZADA mínima a vencimiento 0,25% y máxima de 3,98%).

#### 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	0,00	0,00	0,00	0,00
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	162.178.354,37	175.827.802,63
Nº de Partícipes	30.950	33.357
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000.00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	998.547	6,1571
2019	1.097.670	6,2429
2018	1.370.917	6,1406
2017	1.850.280	6,1321

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	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	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	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,37	-1,37	-1,13	0,33	1,75	1,67	0,14	1,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,79	16-03-2020	-0,79	16-03-2020	-0,83	25-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,09	19-03-2020	1,09	19-03-2020	0,83	04-06-2018

(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	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,66	4,66	1,57	2,35	1,81	1,87	2,51	3,15	
<b>Ibex-35</b>	49,81	49,81	12,88	13,21	11,28	12,40	13,66	12,82	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,45	0,45	0,37	0,22	0,99	0,25	0,65	0,16	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,98	1,98	1,99	1,99	2,00	1,99	2,01	1,89	

(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.

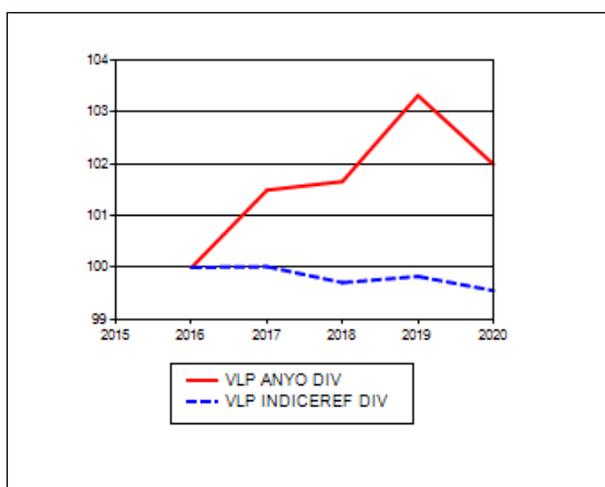
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	

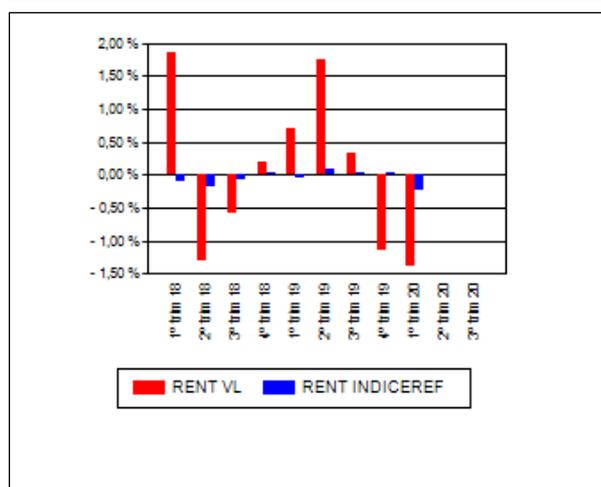
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	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(1)	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 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	3.692.627	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		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>46.506.414</b>	<b>3.873.996</b>	<b>-9,15</b>

\*Medias.

(1): 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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.003.576	100,50	1.102.310	100,42
* Cartera interior	1.008.332	100,98	1.108.607	101,00
* Cartera exterior	13.114	1,31	14.766	1,35
* Intereses de la cartera de inversión	-17.870	-1,79	-21.062	-1,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.610	1,26	13.953	1,27
(+/-) RESTO	-17.639	-1,77	-18.593	-1,69
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>998.547</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.097.670</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)	1.097.670	1.171.760	1.097.670	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,07	-5,41	-8,07	39,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,32	-1,15	-1,32	9,54
(+) Rendimientos de gestión	-1,20	-1,03	-1,20	8,39
+ Intereses	0,18	0,18	0,18	-6,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,16	-1,26	-1,16	-13,86
± 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)	-0,22	0,05	-0,22	-549,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,13	1,15
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,11	-7,79
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-52,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) 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>998.547</b>	<b>1.097.670</b>	<b>998.547</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	1.001.536	100,30	1.100.447	100,25
TOTAL RENTA FIJA	1.001.536	100,30	1.100.447	100,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.001.536	100,30	1.100.447	100,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.955	0,80	8.571	0,78
TOTAL RENTA FIJA	7.955	0,80	8.571	0,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.955	0,80	8.571	0,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.009.491	101,10	1.109.017	101,03

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	
EUR3MOTC	CALL EUR3MOT C FISICA	455.500	Objetivo concreto de rentabilidad
EUR3MOTC	CALL EUR3MOT C FISICA	565.000	Objetivo concreto de rentabilidad
EUR3MOTC	CALL EUR3MOT C FISICA	35.000	Objetivo concreto de rentabilidad
Total otros subyacentes		1055500	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1055500	
C-CRTASEUR-BBVA	GARANTIA ES00 000122E5	549	Objetivo concreto de rentabilidad
C-CRTASEUR-BBVA	GARANTIA ES00 000120R1	457	Objetivo concreto de rentabilidad
C-CRTASEUR-BBVA	GARANTIA ES00 000120Q3	995	Objetivo concreto de rentabilidad
C-CRTASEUR-BBVA	GARANTIA ES00 00011868	4.308	Objetivo concreto de rentabilidad
C-CRTASEUR-SAN	GARANTIA ES00 00011868	433	Objetivo concreto de rentabilidad
C-CRTASEUR-JPM	GARANTIA DE00 01141810	7.692	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta fija		14434	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		14434	

#### 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

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 150,42 €. 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 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, estábamos ante 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 cotizando con una cierta complacencia 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.

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.

A nivel global, hemos visto una caída contundente en la renta variable mientras que 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. 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, 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.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones realizadas han ido encaminadas a cumplir con el objetivo de rentabilidad no garantizado del fondo. El Covid19 no ha impactado en la gestión de este fondo, no habiéndose tomado decisiones por este motivo.

#### c) Índice de referencia.

N/A

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un -9,03% y el número de partícipes en un -7,22%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,13% La rentabilidad del fondo ha sido del -1,37%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora e inferior a la Letra

del Tesoro.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera está constituida por renta fija pública y renta fija privada avalada por el Estado español, con duración próxima al vencimiento del objetivo de rentabilidad e instrumentos derivados cuya evolución está en función del Euribor 3 meses. Las inversiones realizadas tienen como fin adecuar la cartera a los movimientos de salida de partícipes en el periodo, durante el cual se han realizado ventas de deuda pública de vencimiento 31 de octubre del 2024 y derivados. Las ventanas de liquidez del fondo son los días 10 de cada mes, desde el 10/01/17 hasta el 10/09/24, a excepción de los meses de agosto que no habrá día sin comisión y de los meses de abril del 2020 y 2023 que serán el 17/04/20 y el 14/04/23, respectivamente, para poder ejercitar el reembolso sin comisión se exige el preaviso de 2 días hábiles. En el periodo no se han tomado decisiones de inversión motivadas por el impacto del virus Covid19.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en derivados con la finalidad de alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizada. Las contrapartidas de los derivados son Banco Santander, BBVA y JP Morgan. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,00%.

### d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,00%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La evolución del valor liquidativo refleja el comportamiento de los instrumentos derivados, que ha sido negativo.

Si el partícipe reembolsa en una fecha distinta a la del vencimiento podría incurrir en pérdidas. Con independencia de la evolución del valor liquidativo durante el periodo, a vencimiento se espera alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado establecido. A fecha del presente informe la rentabilidad acumulada del fondo desde el inicio del objetivo de rentabilidad no garantizado, ajustada por los reembolsos por pago de rentas realizados hasta la fecha es de un 3,64%, superior a la rentabilidad objetivo no garantizada a vencimiento que es un 20,779%. Resulta recomendable que en el caso de querer reembolsar, se obtenga información actualizada al respecto.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 4,66% ha sido superior a la de la letra del 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.

Las perspectivas de este entorno para los próximos trimestres del presente ejercicio, dependen del ritmo de los contagios y la eficacia de las medidas fiscales y monetarias. 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. La volatilidad se irá reduciendo gradualmente, en la medida que vaya descendiendo la elevada incertidumbre y el mercado pueda determinar e identificar mejor el entorno.

El mercado de bonos soberanos europeos se mantendrá anclado gracias al soporte del Banco Central Europeo. En este contexto, las actuaciones de inversión del fondo se centrarán en una gestión eficiente para atender los posibles reembolsos teniendo como finalidad la consecución del objetivo de rentabilidad no garantizado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - BONOS TESORO PUBLICO 6 2029-01-31	EUR	7.438	0,74	8.857	0,81
ES00000120Q3 - STRIP TESORO PUBLICO  2034-07-30	EUR	855	0,09		
ES00000120R1 - STRIP TESORO PUBLICO  2035-07-30	EUR	385	0,04		
ES00000122E5 - BONOS TESORO PUBLICO 4.65 2025-07-30	EUR	658	0,07		
ES00000125I9 - STRIP TESORO PUBLICO  2024-10-31	EUR	23.024	2,31	23.332	2,13
ES0000012692 - STRIP TESORO PUBLICO  2024-07-30	EUR	132.253	13,24	133.851	12,19
ES00000126B2 - BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	583.771	58,46	641.583	58,45
ES00000126X6 - STRIP TESORO PUBLICO  2024-10-31	EUR	253.153	25,35	292.223	26,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.001.536	100,30	1.099.845	100,20
ES00000126C0 - BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2020-01-31	EUR			602	0,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				602	0,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.001.536	100,30	1.100.447	100,25
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.001.536	100,30	1.100.447	100,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.001.536	100,30	1.100.447	100,25
FR0010371401 - BONOS FRECH TREASURY 4 2038-10-25	EUR			3.973	0,36
FR0013257524 - BONOS FRECH TREASURY 2 2048-05-25	EUR			4.598	0,42
DE0001141810 - BONOS DEUTSCHLAND .0001 2025-04-11	EUR	7.955	0,80		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.955	0,80	8.571	0,78
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.955	0,80	8.571	0,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.955	0,80	8.571	0,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.955	0,80	8.571	0,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.009.491	101,10	1.109.017	101,03

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