

IBERCAJA RENTA FIJA 2021, FI

Nº Registro CNMV: 3966

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

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

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976.23.94.84

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/02/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad acorde a la inversión directa en el Bono de referencia (Bono deuda pública italiana con vencimiento 15-10-2021) menos las comisiones y gastos del fondo. Para ello, el fondo invierte más del 70% en deuda emitida por Italia y el resto en renta fija pública/privada de emisores/mercados OCDE, con vencimiento cercano a octubre de 2021. La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia. Tras el vencimiento de la cartera (15/10/2021), se invertirá en liquidez, simultáneas día de deuda pública zona euro y depósitos de emisores/mercados zona euro, con vencimiento medio de cartera inferior a 1 mes.

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 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 1,13 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,17 | -0,09 | -0,17 | -0,15 |

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 | 3.121.353,87 | 3.261.923,31 |
| Nº de Partícipes | 827 | 865 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 300 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 23.540 | 7,5416 |
| 2019 | 24.875 | 7,6258 |
| 2018 | 11.550 | 7,4514 |
| 2017 | 12.226 | 7,5086 |

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 | 0,15 | 0,00 | 0,15 | 0,15 | 0,00 | 0,15 | patrimonio | |
| 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -1,10 | -1,10 | -0,44 | 1,31 | 0,73 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,87 | 12-03-2020 | -0,87 | 12-03-2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,08 | 19-03-2020 | 1,08 | 19-03-2020 | | |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,56 | 3,56 | 0,93 | 2,32 | 1,75 | | | | |
| Ibex-35 | 49,79 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 10,96 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,45 | 0,45 | 0,38 | 0,22 | 0,11 | | | | |
| 0,05Rm + 0,95Deuda vto 15102021 | 3,51 | 3,51 | 0,91 | 2,28 | 1,75 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,24 | 1,24 | 1,13 | 0,00 | 0,00 | | | | |

(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 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,67 | 0,89 | 0,99 | 0,99 |

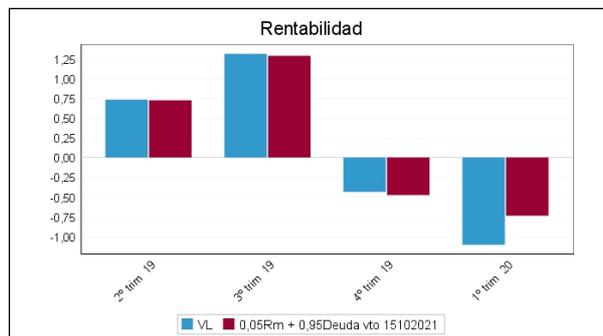
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 11 de enero de 2019, el fondo modificó su política de inversión y su benchmark. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 | | | |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 5.327.994 | 158.655 | -2,91 |
| Renta Fija Internacional | 961.194 | 92.296 | -7,34 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.522.256 | 63.436 | -8,65 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.424.133 | 53.162 | -8,47 |
| Renta Variable Mixta Euro | 222.135 | 10.631 | -13,23 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 535.168 | 17.992 | -12,22 |
| Renta Variable Euro | 52.864 | 3.853 | -26,74 |
| Renta Variable Internacional | 2.698.232 | 283.597 | -18,29 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 813.396 | 27.536 | -1,30 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 109.677 | 6.100 | -1,65 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 1.550.712 | 53.850 | -10,41 |
| Global | 144.159 | 32.855 | -28,63 |
| 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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | | 0,00 |
| Total fondos | 16.361.920 | 803.963 | -8,43 |

*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 | 22.959 | 97,53 | 24.598 | 98,89 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 23.226 | 98,67 | 24.788 | 99,65 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -266 | -1,13 | -190 | -0,76 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 601 | 2,55 | 298 | 1,20 |
| (+/-) RESTO | -21 | -0,09 | -21 | -0,08 |
| TOTAL PATRIMONIO | 23.540 | 100,00 % | 24.875 | 100,00 % |

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) | 24.875 | 26.099 | 24.875 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -4,44 | -4,43 | -4,44 | -4,08 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,11 | -0,44 | -1,11 | 140,15 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,94 | -0,28 | -0,94 | 225,10 |
| + Intereses | 0,23 | 0,23 | 0,23 | -5,46 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,16 | -0,51 | -1,16 | 118,17 |
| ± 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) | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 442.898,00 |
| ± 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 | -0,17 | -0,16 | -0,17 | -2,82 |
| - Comisión de gestión | -0,15 | -0,15 | -0,15 | -5,60 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -5,61 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4,38 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 26,23 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 23.540 | 24.875 | 23.540 | |

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

3. Inversiones financieras

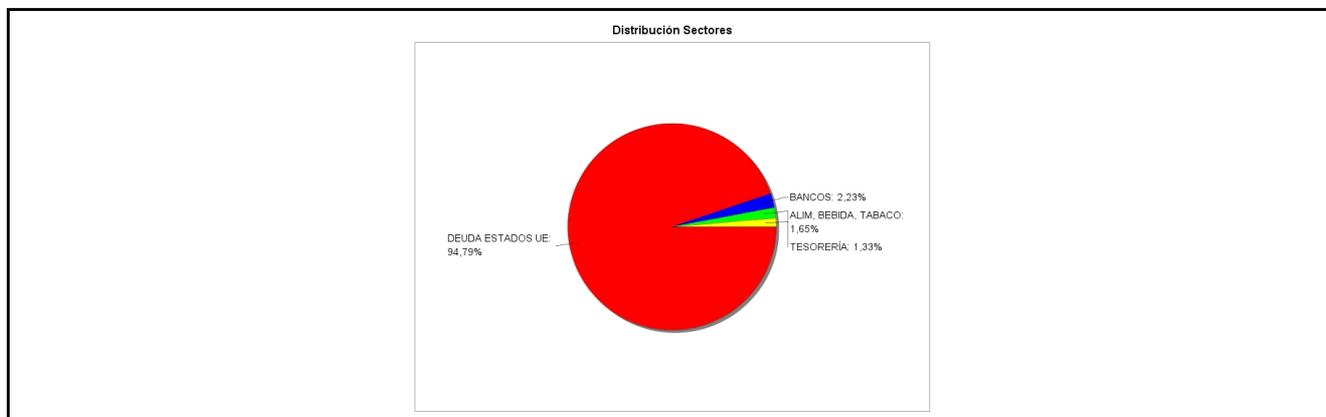
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 23.226 | 98,67 | 24.788 | 99,64 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 23.226 | 98,67 | 24.788 | 99,64 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 23.226 | 98,67 | 24.788 | 99,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 23.226 | 98,67 | 24.788 | 99,64 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Comisión de depositaria:

Importe: 2.993,94 Euros (0,0124% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 362.393,00 Euros (1,5055% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 150,00 Euros (0,0006% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La crisis del coronavirus es el gran detonante de las caídas en mercados durante este primer trimestre del año, donde el miedo a la crisis sanitaria primero, y a una crisis económica en segundo lugar, ha llevado a los mercados a sufrir fuertes correcciones en un periodo de tiempo muy corto. El comienzo del brote en China sucedió a finales del año 2019 y el confinamiento de la población ha sido una medida tomada por los diferentes países conforme el virus se iba extendiendo y se convirtió en pandemia. La “hibernación” de la economía ha tenido como resultado unas políticas fiscales y monetarias más agresivas por parte de los diferentes gobiernos y bancos centrales para intentar mitigar los efectos de la epidemia sobre la actividad económica. El coronavirus obliga a un radical ajuste a la baja de los escenarios de crecimiento. Las caídas del PIB serán muy abruptas en el segundo trimestre pero se espera un rebote en la segunda mitad del año cuando las normas de contención se relajen.

La Reserva Federal de Estados Unidos sorprendió a los mercados con dos bajadas de tipos de interés en el mes de marzo para terminar el mes con el tipo de referencia en el rango entre 0,00%/0,25%. También, anunció un programa de compra de activos por importe ilimitado. A su vez, el gobierno de Trump ha iniciado un plan fiscal del 9,3% del PIB para apoyar la renta disponible de las familias y empresas.

En Europa, Lagardère no anunció una bajada del tipo de interés, pero sí ha puesto en marcha un nuevo programa temporal de compra de activos de deuda pública y privada (PEPP) por 750.000 millones de euros que estará en vigor hasta finales de 2020.

El miedo de los inversores a una recesión más profunda que la de 2008 y a los estímulos fiscales de países europeos con un endeudamiento ya de por sí elevado, han llevado a un repunte de las rentabilidades de los bonos públicos, afectando especialmente a los países de la periferia. Sin embargo, la deuda de países como Estados Unidos o Alemania ha actuado de activo refugio durante este periodo de incertidumbre. De esta manera, la TIR del bono alemán a 10 años ha pasado de -0,185% de finales de 2019 a terminar el trimestre en -0,471%. El caso del Treasury americano ha sido similar, del 1,9175% al 0,6695%.

El comportamiento de la deuda pública italiana ha sido muy volátil durante este trimestre. La aversión al riesgo durante el mes de marzo afectó especialmente a la deuda italiana y a la griega, activos con una mayor beta de mercado. La prima de riesgo del país italiano con la deuda germana llegó a situarse en 278 puntos básicos en los momentos de mayor estrés. Sin embargo, tras el anuncio del programa de compra de activos de emergencia del Banco Central Europeo hizo retroceder esta prima hasta estabilizarse en niveles de 190.

Finalmente, la deuda pública italiana ha tenido un comportamiento negativo durante este primer trimestre, pasando el bono con vencimiento 1 año desde el -0,193% hasta el 0,096%. Esta evolución ha perjudicado al fondo Ibercaja Renta Fija 2021 debido a que la mayor parte de la cartera se encuentra invertida en este activo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión del trimestre ha estado dominada por la crisis del Coronavirus ha consistido en la venta de bonos para hacer frente a los sucesivos reembolsos que se iban produciendo y a la venta de liquidez.

A 31 Marzo 2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,54 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,52%.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del -0,74% frente al -1,10% del fondo. La mayor duración del fondo frente a su índice de referencia ha derivado en un peor comportamiento relativo del fondo.

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

El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2020 ascendía a 23.540 miles de euros, registrando una variación en el período de -1.335 miles de euros, con un número total de 827 participes. El fondo ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -1,10% una vez ya deducidos sus gastos del 0,17% sobre patrimonio.

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

Comparando la rentabilidad del fondo en relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha

sido superior, siendo la del total de fondos de un -8,43%. La negativa evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La fuerte corrección que ha sufrido la deuda pública de los países periféricos, y el crédito en general, ha provocado que la deuda soberana sea la que ha lastrado el comportamiento del fondo. El activo que mejor comportamiento relativo ha tenido dentro del fondo ha sido la deuda pública italiana con una menor duración, los bonos de junio y agosto. En el lado negativo, los bonos de deuda pública italiana de mayor vencimiento y el bono de Ford son los que más han lastrado al fondo durante este trimestre.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -226.873,56 euros. Concretamente, se ha reducido posición en deuda pública italiana especialmente en la de mayor duración por tener más peso en esos vencimientos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de -2.214,99 euros en el período. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 98,67% en renta fija y un 2,55% en liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 1,24%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La volatilidad va a ser la nota predominante durante el corto plazo debido a la incertidumbre que existe todavía sobre los efectos de la pandemia en el crecimiento a nivel global y en el resultado de las compañías. Las estimaciones son caídas en el PIB por encima de las del 2008 debido a la baja actividad económica como consecuencia del confinamiento. Sin embargo, el programa de compra de activos de emergencia del Banco Central Europeo va a dar cierto soporte a la deuda de los países periféricos, más afectados por la pandemia. Esto puede beneficiar a los inversores a medio o largo plazo que pueden afrontar las posibles oscilaciones que se vean en el corto plazo. La perspectiva del fondo es tener una evolución en línea con la evolución de la deuda pública italiana de vencimiento 1 año.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IT0005348443 - BONO ESTADO ITALIANO 2,30 2021-10-15 | EUR | 6.692 | 28,43 | 7.274 | 29,24 |
| IT0005216491 - BONO ESTADO ITALIANO 0,35 2021-11-01 | EUR | 2.289 | 9,72 | 2.308 | 9,28 |
| IT0005028003 - BONO ESTADO ITALIANO 2,15 2021-12-15 | EUR | 6.944 | 29,50 | 7.324 | 29,44 |
| IT0005175598 - BONO ESTADO ITALIANO 0,45 2021-06-01 | EUR | 100 | 0,43 | 101 | 0,41 |
| IT0004009673 - BONO ESTADO ITALIANO 3,75 2021-08-01 | EUR | 162 | 0,69 | 163 | 0,65 |
| IT0004695075 - BONO ESTADO ITALIANO 4,72 2021-09-01 | EUR | 6.126 | 26,02 | 6.619 | 26,61 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 22.313 | 94,79 | 23.789 | 95,63 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0013236312 - BONO AUCHAN HOLDING 0,63 2022-02-07 | EUR | 388 | 1,65 | 399 | 1,60 |
| XS1186131717 - BONO FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10 | EUR | 524 | 2,23 | 600 | 2,41 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 913 | 3,88 | 999 | 4,01 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 23.226 | 98,67 | 24.788 | 99,64 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 23.226 | 98,67 | 24.788 | 99,64 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 23.226 | 98,67 | 24.788 | 99,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 23.226 | 98,67 | 24.788 | 99,64 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total