CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX, FI

Informe 3er Trimestre 2020

Nº Registro CNMV: *4810*
Fecha de registro: *10/10/2014*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Depositario: *CECABANK, S.A.*
Grupo Gestora/Depositario: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Rating Depositario: *BBB+*
Auditor: *Deloitte*

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid, correo electrónico a través del formulario disponible en www.caixabank.es
Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: IIC de gestión Pasiva (I); Perfil de riesgo: 1 - Muy bajo

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo con objetivo de rentabilidad no garantizado. El objetivo de rentabilidad no garantizado consiste en que el valor liquidativo del 30/04/21 sea igual al del 16/12/2014, incrementado en el 30% de la revalorización del EuroStoxx 50 (Price Eur), desde diciembre de 2014 a abril de 2021.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La cartera del fondo incorpora instrumentos derivados en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: Euro

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	18.100.968,19	18.852.010,06
Nº de partícipes	3.901	3.984
Beneficios brutos distribuidos por participación (Euros)	0,00	0,00

Inversión mínima: 600,00 (Euros)

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo (euros)
Período del informe	111.102	6,1379
2019	128.808	6,3755
2018	140.247	6,1569
2017	164.252	6,3179

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,15	-0,16	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, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,13	0,37	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,13	0,37	Mixta
Comisión de depositario	0,01	0,04	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX, FI. Divisa Euro

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-3,73	-0,96	1,76	-4,47	0,81	3,55	-2,55	0,29	1,94

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidades extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	21-09-20	-1,09	09-03-20	-0,64	02-08-19
Rentabilidad máxima (%)	0,46	02-07-20	0,75	05-06-20	0,82	24-04-17

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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	Trimestral				Anual			
Volatilidad * de:	año actual	30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidativo	4,15	3,46	3,77	5,02	2,71	2,31	2,52	2,27	6,57
Ibex-35 Net TR	36,54	21,24	32,88	49,81	12,88	12,40	13,66	12,82	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,10	0,71	0,45	0,37	0,25	0,65	0,16	0,28
VaR histórico **	2,05	2,05	2,20	2,38	2,38	2,38	2,39	2,40	2,41

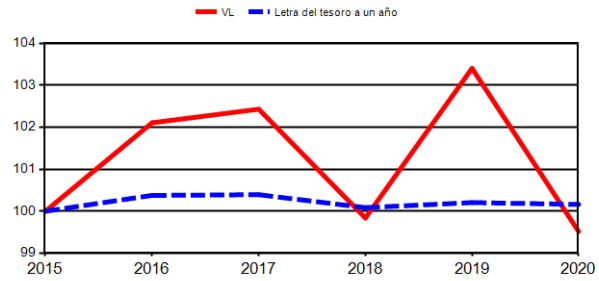
* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

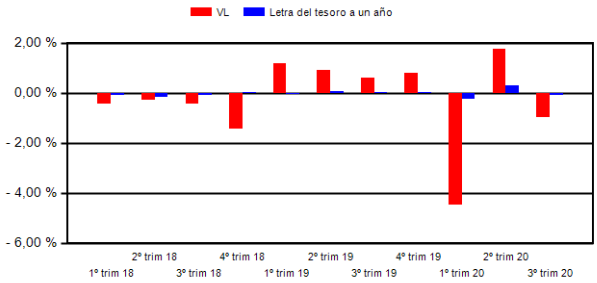
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos *	0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,56	0,56

* 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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta fija euro	11.576.117	1.048.849	1,04
Renta Fija Internacional	1.701.527	385.906	-2,31
Renta Fija Mixta Euro	2.766.537	82.901	0,69
Renta Fija Mixta Internacional	60.487	631	2,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.178.571	77.376	2,40
Renta Variable Euro	275.918	41.524	-6,25
Renta Variable Internacional	10.031.937	1.409.165	2,48
IIC de gestión Pasiva (I)	3.458.755	121.200	-0,19
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	1.712.653	285.678	1,70
Global	5.739.611	170.585	3,44
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	4.007.044	98.958	0,11
Renta fija euro corto plazo	2.502.461	326.650	0,20
IIC que replica un índice	301.835	5.308	-3,82
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	7.317	327	-0,24
Total Fondo	**46.320.772**	**4.055.058**	**1,30**

*Medias.
(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

	Fin período actual		Fin período anterior	
Distribución del patrimonio	**Importe**	**% sobre patrimonio**	**Importe**	**% sobre patrimonio**
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	112.120	100,92	115.264	98,66
* Cartera interior	120.017	108,02	121.836	104,28
* Cartera exterior	4.050	3,65	5.883	5,04
* Intereses cartera inversión	-11.947	-10,75	-12.455	-10,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.346	1,21	4.878	4,18
(+/-) RESTO	-2.364	-2,13	-3.310	-2,84
TOTAL PATRIMONIO	**111.102**	**100,00**	**116.831**	**100,00**

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

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			%
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	**116.831**	**119.201**	**128.808**	
±Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,15	-3,78	-11,13	6,44
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,93	1,74	-3,93	-242,73
(+) Rendimientos de gestión	-0,79	1,88	-3,51	-140,99
+ Intereses	0,26	0,25	0,76	-0,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-0,14	-1,06	168,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,68	1,77	-3,21	-137,27
± 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	-0,14	-0,14	-0,42	-1,73
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	-1,85
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	**111.102**	**116.831**	**111.102**	

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

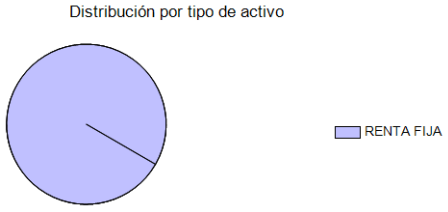
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS|TESORO PUBLICO|5.5|2021-04-30	EUR	86.606	77,95	88.275	75,56
STRIP|TESORO PUBLICO||2021-04-30	EUR	33.411	30,07	33.561	28,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**120.017**	**108,02**	**121.836**	**104,29**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**120.017**	**108,02**	**121.836**	**104,29**
TOTAL RENTA FIJA		**120.017**	**108,02**	**121.836**	**104,29**
TOTAL RENTA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**120.017**	**108,02**	**121.836**	**104,29**
BONOS|AUSTRIA|6.25|2027-07-15	EUR			395	0,34
BONOS|DEUTSCHLAND|6.25|2024-01-04	EUR	1.224	1,10	1.260	1,08
BONOS|DEUTSCHLAND|.0001|2025-04-11	EUR			433	0,37
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**1.224**	**1,10**	**2.087**	**1,79**
BONOS|FRECH TREASURY|2.5|2020-10-25	EUR	1.043	0,94	1.095	0,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**1.043**	**0,94**	**1.095**	**0,94**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT		**2.266**	**2,04**	**3.182**	**2,73**
TOTAL RENTA FIJA EXT		**2.266**	**2,04**	**3.182**	**2,73**
TOTAL RENTA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**2.266**	**2,04**	**3.182**	**2,73**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**122.283**	**110,06**	**125.018**	**107,02**

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

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



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
EUROSTOXX50	CALL|EUROSTOXX50|FISICA	54.490	Rentabilidad
EUROSTOXX50	CALL|EUROSTOXX50|FISICA	55.220	Rentabilidad
Total subyacente renta variable		109.710	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		**109.710**	
AC-FV10030-BNP	GARANTIA|FR0010949651	1.032	Rentabilidad
AC-FV10030-JPM	GARANTIA|DE0001134922	976	Rentabilidad
Total subyacente renta fija		2.008	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		**2.008**	

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 CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

No aplicable

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

Durante el tercer trimestre hemos visto el segundo capítulo de la crisis provocada por la Covid 19. En él hemos visto culminar el soporte de Bancos Centrales y Gobiernos, datos económicos que sorprendían al alza por la resiliencia mostrada frente al entorno, el virus que ha seguido presente y las distintas noticias sobre tratamientos y vacunas. En este entorno, en líneas generales los mercados financieros registraban un comportamiento positivo.

En Europa el ECB mantenía sus programas de apoyo para garantizar la correcta transmisión de las políticas monetarias y la circulación del dinero. El programa de emergencia (PEPP) dotado con 1.350 millones de Euros ha mantenido el ritmo de compras durante el trimestre y comenzó el nuevo programa TLTRO III para dar facilidades a las entidades financieras con el objetivo de mejorar el crédito bancario al sector privado de la zona euro, consumido especialmente por la banca italiana. Este apoyo con medidas no convencionales que se suman a un entorno de tipos expansivo, es compartido por los distintos bancos centrales de los países desarrollados. En EEUU, la FED además de los programas ya iniciados en el anterior trimestre y la bajada de su tipo oficial de interés, anunciaba un cambio sustancial en su objetivo de inflación. Éste pasaba de un 2% a una media del 2%, permitiendo períodos con una inflación superior a este nivel y por tanto, sin una consecuencia inmediata de rotar hacia una política monetaria restrictiva ante subidas de la inflación por encima de dicho nivel. En conclusión, los bancos centrales desarrollados han mantenido políticas expansivas que han dado soporte a la economía y los mercados financieros.

La política fiscal en Europa ha dado un paso relevante hacia una mejor integración en la zona Euro: el 17 de Julio el Consejo Europeo aprobó la propuesta de la Comisión de crear un Fondo de Recuperación de 750.000 millones de euros construido a través de emisión de deuda contra el presupuesto de la Eurozona, es decir soportado por los Estados miembros de la zona Euro de manera conjunta. Los fondos se distribuirán en forma de créditos o subvenciones que persiguen inyectar inversión y capital en las economías de los países más afectados por la Covid para reactivarlos, con el fin de impulsar el crecimiento, la creación de empleo, la resiliencia económica, la cohesión social y la transición verde y digital. En el otro lado del Atlántico, en EEUU venció el programa de ayudas al desempleo (CARES) el 31 de Julio y Demócratas y Republicanos eran incapaces de alcanzar un acuerdo para aprobar su extensión. En agosto Trump anunció acciones ejecutivas para contrarrestar la ausencia de la ayuda, en un proceso administrativo complicado que no fue suficientemente efectivo para lograr paliar el vencimiento de CARES. A lo largo del último mes del trimestre, las inminentes elecciones no facilitaban que ambos partidos lograsen alcanzar un acuerdo.

Durante los meses de verano el virus generaba los coletazos de la denominada primera ola en los Estados del Sur de EEUU. En Europa las restricciones de la movilidad se levantaban de manera gradual y permitían una recuperación de la actividad económica. El número de “tests” ha seguido creciendo con un patrón de comportamiento distinto ya que tenía una menor incidencia en el número de ingresos en hospitales y defunciones. Los procesos de investigación y aprobación de vacunas continuaron durante el trimestre, acaparando la atención de los mercados con especial sensibilidad ante los distintos avances o retrocesos. Es destacable la evolución de los contagios en Asia que ha permitido recuperar la actividad a un ritmo más decidido.

El entorno favorecía y sesgaba a los mercados de renta variable. La expectativa de un entorno de tipos y crecimientos bajos favorecía a las compañías de crecimiento - empresas en fase de expansión, como el sector tecnológico - que seguían aumentando su diferencia frente al sesgo de “valor” representado por sectores consolidados, con menores crecimientos en ventas como el sector energético o financiero. Asimismo, la crisis impulsaba a los sectores vinculados con la cuarta revolución industrial y con el movimiento global verde. La temporada de presentación de resultados se saldó con un balance positivo en términos relativos a las expectativas. La elevada divergencia sectorial ha favorecido a sectores como el tecnológico, servicios de comunicación on-line o de salud, protagonizando una relevante concentración del resultado en un escaso número de títulos, frente al de bancos o de energía. Estos factores impactaban en el comportamiento geográfico: EEUU y los mercados emergentes, encabezados por Asia, registraban fuertes ganancias en el trimestre, frente a un resultado algo menor en Japón y más modesto en Europa, impactada por su composición sectorial, la menor velocidad en la reactivación económica y una divisa que se apreciaba frente al dólar americano. Es destacable el mal comportamiento del mercado español e inglés en el trimestre, el primero impactado por los sesgos de su composición, por el relevante impacto económico de las consecuencias de la crisis del coronavirus y el segundo, además, por la incertidumbre en el proceso del Brexit que volvía a hacer “ruido” en septiembre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones realizadas han ido encaminadas a cumplir con el objetivo de rentabilidad no garantizado del fondo. El Covid 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 un -4,90% y el número de partícipes en un -2,08%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,14%. La rentabilidad del fondo ha sido de -0,96%, inferior a la de la letra del Tesoro.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -0,19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera está constituida por Deuda Pública emitida o avalada por el Estado español e instrumentos derivados cuya evolución está en función del índice EuroStoxx 50 (Price Eur). 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 30 de abril de 2.021 y de derivados. Las próximas ventanas de liquidez del fondo son el 14/10/20 y 14/01/21, 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 COVID 19.

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 BNP y JP Morgan. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 17,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,32%.

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 establecido. La rentabilidad acumulada del fondo a fecha del presente informe desde el inicio del objetivo de rentabilidad no garantizado es de un 2,38%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo de un 4,15% 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.

Para el último trimestre del año, esperamos que el entorno de mayor incertidumbre se mantenga y, por tanto, una volatilidad estructural en el mercado superior a la registrada antes de la crisis del presente año. El tiempo irá gradualmente dando respuestas y clarificando alguno de los aspectos que generan inestabilidad como las elecciones en EEUU, el progreso de las vacunas, la crudeza de la segunda ola en términos sanitarios o el Brexit. Entendemos que alguno de estos aspectos ralentizará el fuerte crecimiento registrado el trimestre anterior. Sin embargo, la confirmación de los Bancos Centrales manteniendo o extendiendo los programas de ayuda y la confirmación por parte de los distintos gobiernos en el detalle de las ayudas fiscales, con especial foco en EEUU y la zona Euro, deberían permitir a los mercados gradualmente enfocarse en la consolidación a medio plazo de la recuperación económica.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplicable

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

No aplicable