CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI

Informe 3r trimestre 2020

Núm. registre CNMV: *5023*
Data de registre: *17/06/2016*
Gestora: *CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.*
Dipositari: *CECABANK, S.A.*
Grup Gestora/Dipositari: *CAIXABANK, SA / CECABANK, S.A.*
Ràting Dipositari: *BBB+*
Auditor: *Deloitte*

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Passeig de la Castellana, 51, 5a planta, 28046 Madrid., correu electrònic Per mitjà del formulari disponible a www.caixabank.es
A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: IIC de gestió passiva (I); Perfil de risc: 1 - Molt baix

DESCRIPCIÓ GENERAL: Objectiu de rendibilitat no garantit el 31/10/2024 del 100% de la inversió el 7/9/2016 després de fer 8 reemborsaments obligatoris d'import variable lligat a l'EURIBOR 3 mesos (3M), en els dies 31/10 des del 2017 fins a 2024, o l'endemà si no és hàbil, sobre la inversió el 7/9/2016, tret de reemborsaments en la data o amb import diferent dels obligatoris (TAE objectiu NO GARANTIDA mínima a venciment 0,25% i màxima de 3,98%).

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La cartera del fons incorpora instruments derivats en el marc d'una gestió encaminada a aconseguir un objectiu de rendibilitat. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís.

Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: Euro

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior
Nre. de participacions	149.766.118,32	155.702.176,74
Nre. de partícips	28.893	29.913
Beneficis bruts distribuïts per participació (Euros)	0,00	0,00

Inversió mínima: 10.000,00 (Euros)

Data	Patrimoni fi de període (milers de euros)	Valor liquidatiu fi del període (euros)
Període de l'informe	937.620	6,2606
2019	1.097.670	6,2429
2018	1.370.917	6,1406
2017	1.850.280	6,1321

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. En cas d'IIC amb un valor liquidatiu que no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim que hi hagi disponible.

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
	Període	Acumulada	
Comissió de gestió	0,11	0,34	Patrimoni
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Comissió de gestió total	0,11	0,34	Mixta
Comissió de dipositari	0,01	0,04	Patrimoni

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI. Divisa Euro

Rendibilitat (% anualitzat)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Rendibilitat	0,28	0,33	1,35	-1,37	-1,13	1,67	0,14	1,56	

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,18	13-08-20	-0,79	16-03-20	-0,83	25-05-18
Rendibilitat màxima (%)	0,17	20-07-20	1,09	19-03-20	0,83	04-06-18

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Valor Liquidatiu	3,19	1,22	2,74	4,66	1,57	1,87	2,51	3,15	
Ibex-35 Net TR	36,54	21,24	32,88	49,81	12,88	12,40	13,66	12,82	
Lletra Tresor 1 any	0,49	0,10	0,71	0,45	0,37	0,25	0,65	0,16	
VaR històric **	1,98	1,98	1,98	1,98	1,99	1,99	2,01	1,89	

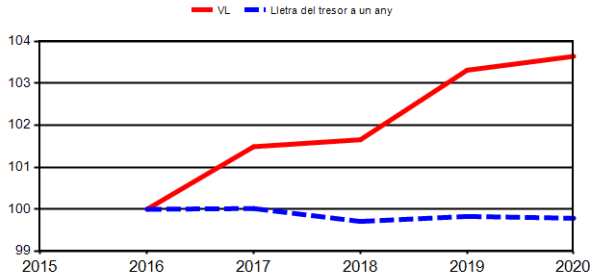
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

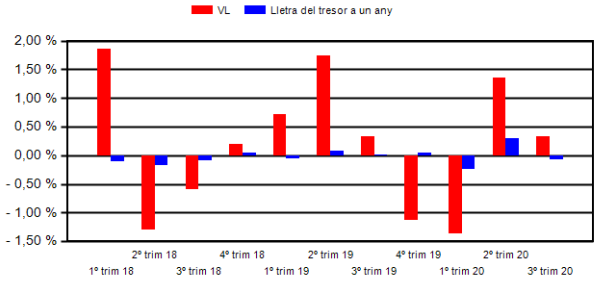
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	2019	2018	2017	2015
Ràtio total de despeses*	0,38	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reembursament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys



Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	11.576.117	1.048.849	1,04
Renda fixa internacional	1.701.527	385.906	-2,31
Renda fixa mixta euro	2.766.537	82.901	0,69
Renda fixa mixta internacional	60.487	631	2,82
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	2.178.571	77.376	2,40
Renda variable euro	275.918	41.524	-6,25
Renda variable internacional	10.031.937	1.409.165	2,48
IIC de gestió passiva (I)	3.458.755	121.200	-0,19
Garantit de rendiment fix	0	0	0,00
Garantit de rendiment variable	0	0	0,00
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	1.712.653	285.678	1,70
Global	5.739.611	170.585	3,44
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.007.044	98.958	0,11
Renda fixa euro curt termini	2.502.461	326.650	0,20
IIC que replica un índex	301.835	5.308	-3,82
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	7.317	327	-0,24
Total Fons	**46.320.772**	**4.055.058**	**1,30**

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reprodueixen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS DE EUROS)

	Fi període actual		Fi període anterior	
Distribució del patrimoni	**Import**	**% sobre patrimoni**	**Import**	**% sobre patrimoni**
(+) INVERSIONS FINANCERES	940.647	100,32	975.140	100,36
* Cartera interior	942.471	100,52	978.772	100,74
* Cartera exterior	11.361	1,21	11.898	1,22
* Interessos cartera inversió	-13.185	-1,41	-15.530	-1,60
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	11.770	1,26	12.131	1,25
(+/-) RESTA	-14.797	-1,58	-15.687	-1,61
TOTAL PATRIMONI	**937.620**	**100,00**	**971.584**	**100,00**

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			%
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	Variació respecto fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers de euros)	**971.584**	**998.547**	**1.097.670**	
± Subscripcions/ reembursements (net)	-3,89	-4,07	-16,27	-7,08
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,33	1,32	0,22	-168,95
(+) Rendiments de gestió	0,46	1,45	0,60	-69,10
+ Interessos	0,18	0,18	0,55	-2,88
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,35	1,30	0,38	-74,11
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,07	-0,04	-0,34	84,06
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,13	-0,13	-0,38	0,15
- Comissió de gestió	-0,11	-0,11	-0,34	-1,69
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,04	-1,69
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	15,73
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-0,73
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	3.621.327,87
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers de euros)	**937.620**	**971.584**	**937.620**	

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

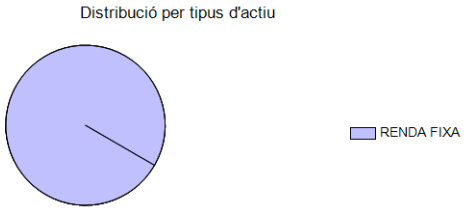
3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS|TESORO PUBLICO|6|2029-01-31	EUR	7.651	0,82	7.562	0,78
STRIP|TESORO PUBLICO||2034-07-30	EUR	0	0,00	522	0,05
BONOS|TESORO PUBLICO|4.65|2025-07-30	EUR	399	0,04	405	0,04
STRIP|TESORO PUBLICO||2024-10-31	EUR	23.451	2,50	23.360	2,40
STRIP|TESORO PUBLICO||2024-07-30	EUR	131.419	14,02	134.091	13,80
BONOS|TESORO PUBLICO|2.75|2024-10-31	EUR	546.361	58,27	567.860	58,45
STRIP|TESORO PUBLICO||2024-10-31	EUR	226.955	24,21	238.372	24,53
Total deute públic cotitzat més d'1 any		**936.235**	**99,86**	**972.173**	**100,05**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		**936.235**	**99,86**	**972.173**	**100,05**
TOTAL RENDA FIXA		**936.235**	**99,86**	**972.173**	**100,05**
TOTAL RENDA VARIABLE					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		**936.235**	**99,86**	**972.173**	**100,05**
BONOS|DEUTSCHLAND|.0001|2025-04-11	EUR	6.627	0,71	6.888	0,71
Total deute públic cotitzat més d'1 any		**6.627**	**0,71**	**6.888**	**0,71**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		**6.627**	**0,71**	**6.888**	**0,71**
TOTAL RENDA FIXA EXT		**6.627**	**0,71**	**6.888**	**0,71**
TOTAL RENDA VARIABLE EXT					
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		**6.627**	**0,71**	**6.888**	**0,71**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		**942.862**	**100,57**	**979.061**	**100,76**

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total subjacent renda fixa		0	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
EUR3MOTC	CALL|EUR3MOTC|FISICA	455.500	Rendibilitat
EUR3MOTC	CALL|EUR3MOTC|FISICA	565.000	Rendibilitat
EUR3MOTC	CALL|EUR3MOTC|FISICA	35.000	Rendibilitat
Total altres subjacents		1.055.500	
TOTAL DRETS		**1.055.500**	
C-CRTASEUR-BBVA	GARANTIA|ES00000122E5	339	Rendibilitat
C-CRTASEUR-BBVA	GARANTIA|ES0000011868	4.308	Rendibilitat
C-CRTASEUR-SAN	GARANTIA|ES0000011868	433	Rendibilitat
C-CRTASEUR-JPM	GARANTIA|DE0001141810	6.382	Rendibilitat
Total subjacent renda fixa		11.462	
Total subjacent renda variable		0	
Total subjacent tipus de canvi		0	
Total altres subjacents		0	
TOTAL OBLIGACIONS		**11.462**	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

No aplicable

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

h) S'han realitzat operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, compra/venda d'IIC pròpies i altres per un import en valor absolut de 67,86 €. La mitjana d'aquest tipus d'operacions al període, respecte al patrimoni mig, representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

Durant el tercer trimestre hi ha hagut el segon capítol de la crisi provocada per la COVID-19. En aquest període ha culminat el suport dels bancs centrals i dels governs, les dades econòmiques han sorprès a l'alça per la resiliència que han mostrat davant de l'entorn i han continuat presents el virus i les notícies sobre tractaments i vaccins. En aquest entorn, en línies generals els mercats financers han registrat un comportament positiu.

A Europa el Banc Central Europeu ha mantingut els seus programes de suport per garantir una transmissió correcta de les polítiques monetàries i la circulació dels diners. El programa de compra d'emergència pandèmica (PEPP), dotat amb 1.350 milions d'euros, ha mantingut el ritme de compres durant el trimestre. Ha començat el nou programa TLTRO III (targeted longer-term refinancing operations) per donar facilitats a les entitats financeres a fi de millorar el crèdit bancari al sector privat de l'eurozona, consumit especialment per la banca italiana. Aquest suport, amb mesures no convencionals que s'afegeixen a un entorn de tipus expansiu, és compartit pels bancs centrals dels països desenvolupats. Als EUA la Fed, a més dels programes ja iniciats el trimestre passat i la baixada del seu tipus oficial d'interès, ha anunciat un canvi substancial en el seu objectiu d'inflació. Aquest objectiu ha passat de 2% a una mitjana de 2%, fet que ha permès períodes amb una inflació superior a aquest nivell i, per tant, sense una rotació immediata cap a una política monetària restrictiva davant pujades de la inflació per sobre d'aquest nivell. En conclusió, els bancs centrals desenvolupats han mantingut polítiques expansives que han donat suport a l'economia i als mercats financers.

La política fiscal a Europa ha fet un pas rellevant cap a una millor integració en l'eurozona: el 17 de juliol el Consell Europeu va aprovar la proposta de la Comissió de crear un fons de recuperació de 750.000 milions d'euros construït per mitjà d'emissió de deute respecte del pressupost de l'eurozona, és a dir, amb el suport dels estats membres de l'eurozona de manera conjunta. Els fons es distribuiran en forma de crèdits o subvencions amb l'objectiu d'injectar inversió i capital en les economies dels països més afectats per la COVID per reactivar-los, a fi d'impulsar el creixement, la creació d'ocupació, la resiliència econòmica, la cohesió social i la transició verda i digital. A l'altra banda de l'Atlàntic, als EUA el 31 de juliol va vèncer el programa d'ajudes a la desocupació (CARES) i demòcrates i republicans han estat incapaços d'arribar a un acord per aprovar-ne l'extensió. A l'agost Trump va anunciar accions executives per contrarestar l'absència de l'ajuda. Es va tractar d'un procés administratiu complicat que no va ser prou efectiu per pal·liar el venciment de CARES. Al llarg del darrer mes del trimestre, les imminents eleccions no han facilitat que tots dos partits arribin a un acord.

Durant els mesos d'estiu hi ha hagut les darreres manifestacions de l'anomenada primera onada del virus als estats del sud dels EUA. A Europa les restriccions de la mobilitat s'han aixecat de manera gradual i han permès una recuperació de l'activitat econòmica. El nombre de tests ha continuat creixent amb un patró de comportament diferent, amb menys incidència en el nombre d'ingressos en hospitals i de defuncions. Durant el trimestre han continuat els processos de recerca i aprovació de vaccins, en els quals s'ha centrat l'atenció dels mercats, amb especial sensibilitat davant els avenços o retrocessos. Cal destacar l'evolució dels contagis a Àsia, que ha permès recuperar l'activitat a un ritme més decidit.

El suport dels bancs centrals i la millora de la percepció del risc davant l'evolució de la crisi han fet que el mercat de renda fixa tanqui el trimestre amb un comportament, en línies generals, positiu. La corba de tipus base a Europa (països core) s'ha abaixat, ajudada per uns tipus curts ancorats i una manca de perspectives clares d'un entorn de reflació. La perifèria europea, alimentada pel progrés fiscal i el suport monetari, ha reduït amb contundència la prima de risc i ha estret els diferencials. El paper corporatiu europeu ha avançat, ha recollit la millora de l'entorn econòmic i, amb el suport del Banc Central Europeu, ha arribat a cotes pròximes a les anteriors a la crisi i un grau de liquiditat que ha millorat de manera consistent.

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

Les inversions que s'han fet han anat encaminades a complir l'objectiu de rendibilitat no garantit del fons. La COVID-19 no ha impactat en la gestió d'aquest fons i no s'han pres decisions per aquest motiu.

c) Índex de referència.

N/A

d) Evolució del patrimoni, partícips, rendibilitat i despeses de la IIC.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat -3,50% i el nombre de partícips, -3,41%. Les despeses del fons han estat 0,13%. La rendibilitat del fons ha estat 0,33%, superior a la lletra del tresor.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, -0,19%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

La cartera està constituïda per renda fixa pública i renda fixa privada avalada per l'Estat espanyol, amb durada pròxima al venciment de l'objectiu de rendibilitat i instruments derivats l'evolució dels quals depèn de l'EURIBOR a 3 mesos. Les inversions fetes tenen com a finalitat adequar la cartera als moviments de sortida de partícips en el període, durant el qual s'han fet vendes de deute públic amb venciment el 31 d'octubre de 2024, 30 de juliol de 2024 i derivats. Les finestres de liquiditat del fons són els dies 10 de cada mes, des del 10/1/2017 fins al 10/9/2024, llevat d'agost, que no hi haurà dia sense comissió, i dels mesos d'abril del 2020 i 2023, que seran el 17/4/2020 i el 14/4/2023, respectivament. Per exercitar el reemborsament sense comissió s'exigeix el preavís de 2 dies hàbils. En el període no s'han pres decisions d'inversió motivades per l'impacte de la COVID-19.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons inverteix en derivats amb la finalitat d'aconseguir l'objectiu de rendibilitat no garantida. Les contrapartides dels derivats són BBVA, Banc Santander i J. P. Morgan. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0,00%.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 0,00%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

L'evolució del valor liquidatiu reflecteix el comportament dels instruments derivats, que ha estat negatiu.

Si el partícip reemborsa en una data que no sigui la del venciment pot tenir pèrdues. Amb independència de l'evolució del valor liquidatiu durant el període, s'espera que en el venciment s'assolirà l'objectiu de rendibilitat no garantit establert. Amb data d'aquest informe la rendibilitat acumulada del fons des de l'inici de l'objectiu de rendibilitat no garantit, ajustada pels reemborsaments per pagament de rendes fets fins avui, és 5,37%, superior a la rendibilitat objectiu no garantida en el venciment, que és 20,779%. És recomanable que en el cas de voler reemborsar s'obtingui informació actualitzada sobre aquest tema.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 3,19%, ha estat superior a la de la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

Seguint les recomanacions de la CNMV, els informem que en un tant per cent superior a 10% del patrimoni el fons manté posicions en títols de renda fixa amb una liquiditat que pot ser limitada. Així, la venda potencial en mercat d'aquestes posicions per plantar cara a les necessitats de liquiditat (per exemple, davant reemborsaments significatius de partícips) es pot materialitzar en perjudicis a la rendibilitat de la cartera.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PRO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

El darrer trimestre de l'any esperem que l'entorn de més incertesa es mantindrà i, per tant, una volatilitat estructural en el mercat més elevada que la que hi havia abans de la crisi d'enguany. El temps gradualment donarà respostes i aclarirà algun dels aspectes que provoquen inestabilitat com ara les eleccions als EUA, el progrés dels vaccins, la cruesa de la segona onada en termes sanitaris o el Brexit. Entenem que algun d'aquests aspectes alentirà el fort creixement del trimestre anterior. Malgrat això, la confirmació dels bancs centrals per mantenir o estendre els programes d'ajut i la confirmació dels governs en els detalls dels ajuts fiscals, amb especial focus als EUA i l'eurozona, haurien de permetre als mercats enfocar-se gradualment en la consolidació a mitjà termini de la recuperació econòmica.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

No aplicable

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

No aplicable