Fondo de Inversión

# Ibercaja Objetivo 2024

Número de Registro CNMV: 5348
Fecha de registro: 29 de marzo de 2019
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositario: CECA
Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja , o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en http://fondos.ibercaja.es/revista/
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.º planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail igf.atencion.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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: *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 1-3-2024) 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 marzo de 2024. La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia. Tras el vencimiento de la cartera (1/3/2024), 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:** El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo 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

| | Datos a 31/3/2020 | Datos a 31/12/2019 |
|---|---|---|
| Nº. de participaciones | 22.763.014,04 | 33.573.381,69 |
| Nº. de partícipes | 4.641 | 5.285 |
| Inversión mínima (euros) | | 300 |

| Fecha | Patrimonio a fin de período (miles de euros) | Valor liquidativo fin de período |
|---|---|---|
| 1.er trimestre 2020 | 142.697 | 6,2688 |
| 2019 | 213.015 | 6,3448 |

| | 1.er trimestre 2020 | 4.º trimestre 2019 | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,18 | -0,15 | -0,18 | -0,21 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| 1.er trimestre 2020 | | | Acumulado 2020 | | | | |
| sobre patrimonio | sobre resultados | Total | sobre patrimonio | sobre resultados | Total | | |
| 0,16 | - | 0,16 | 0,16 | - | 0,16 | Patrimonio | - |

| Comisión de depositario | | |
|---|---|---|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| 1.er trimestre 2020 | Acumulado 2020 | |
| 0,01 | 0,01 | Patrimonio |

### 2.2. Comportamiento

A. Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 1.er trimestre 2020 | 4.º trimestre 2019 | 3.er trimestre 2019 | 2.º trimestre 2019 |
| Rentabilidad IIC | -1,20 | -1,20 | -1,46 | 5,10 | 2,13 |

| Rentabilidades extremas[1] | 1.er trimestre 2020 | | Último año | |
|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima | -2,62 | 12-03-2020 | -2,62 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima | 3,38 | 19-03-2020 | 3,38 | 19-03-2020 |

[1]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 (%)

| Volatilidad[2] de | Acumulado 2020 | Trimestral | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 1.er trimestre 2020 | 4.º trimestre 2019 | 3.er trimestre 2019 | 2.º trimestre 2019 |
| Valor liquidativo | 10,64 | 10,64 | 2,77 | 5,67 | 3,73 |
| Ibex 35 | 49,79 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 10,96 |
| Letra del Tesoro 1 año | 0,45 | 0,45 | 0,38 | 0,22 | 0,11 |
| Índice de referencia* | 10,01 | 10,01 | 2,39 | 5,22 | 3,23 |
| VaR histórico[3] | 3,31 | 3,31 | | | |

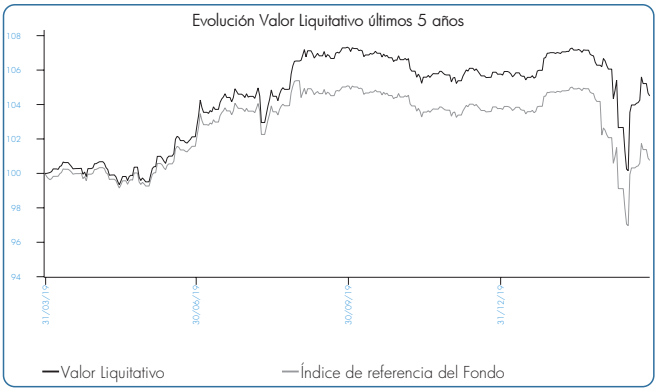
[2] Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
* Ver anexo explicativo y, en su caso, folleto informativo del Fondo.

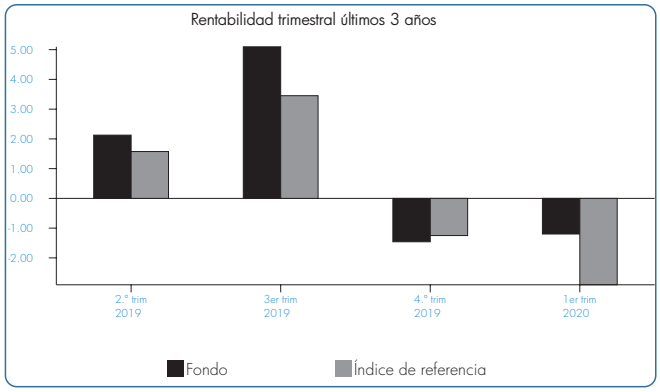
[3] VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1.er trimestre 2020 | 4.º trimestre 2019 | 3.er trimestre 2019 | 2.º trimestre 2019 | 2019 |
| Ratio total de gastos | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,17 | 0,58 |

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.




## B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación Inversora | Patrimonio Gestionado* (miles de euros) | N.º de partícipes* | Rentabilidad trimestral media** |
|---|---|---|---|
| Monetario | - | - | - |
| 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] | - | - | - |
| Garantizado de rendimiento fijo | 813.396 | 27.536 | -1,30 |
| Garantizado de rendimiento variable | 109.677 | 6.100 | -1,65 |
| De garantía parcial | - | - | - |
| Retorno absoluto | 1.550.712 | 53.850 | -10,41 |
| Global | 144.159 | 32.855 | -28,63 |
| Total Fondos | 16.361.920 | 803.963 | -8,43 |

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
[1] Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

## 2.3. Distribución del patrimonio 31/3/2020 (Importes en miles de euros)

| Distribución del patrimonio | 31/3/2020 | | 31/12/2019 | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 137.657 | 96,47 | 209.718 | 98,45 |
| Cartera interior | - | - | - | - |
| Cartera exterior | 138.097 | 96,78 | 209.220 | 98,22 |
| Intereses de la cartera de inversión | -440 | -0,31 | 498 | 0,23 |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | - | - | - | - |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 5.284 | 3,70 | 3.595 | 1,69 |
| (+/-) RESTO | -244 | -0,17 | -297 | -0,14 |
| TOTAL PATRIMONIO | 142.697 | 100,00 | 213.015 | 100,00 |

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

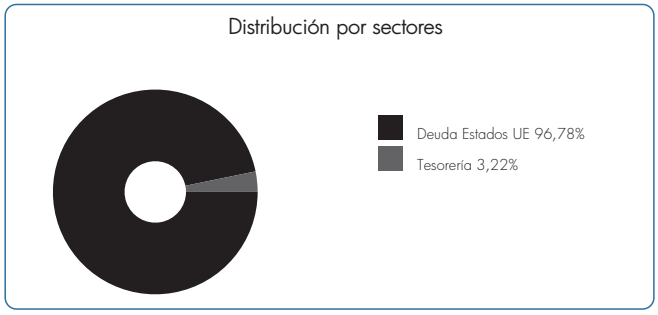
| | % sobre patrimonio medio | | | % Variación respecto a 31/12/19 |
|---|---|---|---|---|
| | Variación 1.er trim. 2020 | Variación 4.º trim. 2019 | Variación acumul. anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros) | 213.015 | 275.389 | 213.015 | - |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -42,65 | -23,12 | -42,65 | 17,33 |
| - Beneficios brutos distribuidos | - | - | - | - |
| +/- Rendimientos netos | -1,05 | -1,53 | -1,05 | -56,44 |
| (+) Rendimientos de gestion | -0,87 | -1,37 | -0,87 | -59,46 |
| + Intereses | 0,39 | 0,39 | 0,39 | -36,66 |
| + Dividendos | - | - | - | - |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,28 | -1,76 | -1,28 | -53,79 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | - | - | - | - |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | - | - | - | - |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,02 | - | 0,02 | 439,15 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | - | - | - | - |
| +/- Otros resultados | - | - | - | - |
| +/- Otros rendimientos | - | - | - | - |
| (-) Gastos repercutidos | -0,18 | -0,16 | -0,18 | -30,58 |
| - Comision de gestión | -0,16 | -0,16 | -0,16 | -37,09 |
| - Comision de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -37,09 |
| - Gastos por servicios exteriores | - | - | - | 76,21 |
| - Otros gastos de gestion corriente | - | - | - | -31,77 |
| - Otros gastos repercutidos | - | 0,02 | - | -100,00 |
| (+) Ingresos | - | - | - | - |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | - | - | - | - |
| + Comisiones retrocedidas | - | - | - | - |
| + Otros ingresos | - | - | - | - |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 142.697 | 213.015 | 142.697 | - |

## 3. Inversiones financieras

### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | 31/3/2020 Valor de mercado | 31/3/2020 % sobre patrimonio | 31/12/2019 Valor de mercado | 31/12/2019 % sobre patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|
| BONO ESTADO ITALIANO 1,75 01/07/24 | EUR | 41.890 | 29,36 | 62.716 | 29,44 |
| BONO ESTADO ITALIANO 0,65 15/10/23 | EUR | 99 | 0,07 | 101 | 0,05 |
| BONO ESTADO ITALIANO 1,85 15/05/24 | EUR | 37.015 | 25,94 | 37.567 | 17,64 |
| BONO ESTADO ITALIANO 9,00 01/11/23 | EUR | 109 | 0,08 | 110 | 0,05 |
| BONO ESTADO ITALIANO 4,50 01/03/24 | EUR | 16.311 | 11,43 | 46.109 | 21,65 |
| BONO ESTADO ITALIANO 3,75 01/09/24 | EUR | 42.673 | 29,90 | 62.615 | 29,39 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 138.097 | 96,78 | 209.219 | 98,22 |
| Total Renta Fija Cotizada | | 138.097 | 96,78 | 209.219 | 98,22 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 138.097 | 96,78 | 209.219 | 98,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 138.097 | 96,78 | 209.219 | 98,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 138.097 | 96,78 | 209.219 | 98,22 |

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras a 31/3/2020 (% sobre el patrimonio total)




### 3.3. Operativa en Derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

## 4. Hechos relevantes

| | Sí | 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

Reembolso de patrimonio significativo: Con fecha 21 de enero de 2020, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV que a fecha 17 de enero y como resultado de los reembolsos producidos durante los dos últimos meses en el citado fondo, solicitados por una misma unidad de decisión, se ha reducido un 27,87% el patrimonio del mismo.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | Sí | 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 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

* 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: 16.091,66 Euros (0,0100% sobre patrimonio medio)
- Comisión pagada por liquidación de valores:
Importe: 810,00 Euros (0,0005% 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.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 si 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 momento 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 4 años desde el 0,374% hasta el 0,669%. Esta evolución ha perjudicado al fondo Ibercaja Objetivo 2024 debido a que 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 compra o no inversión de las entradas de dinero o la venta de bonos para hacer frente a los sucesivos reembolsos que se iban produciendo.
A 31 Marzo 2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,08 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 0,78%.
c) Índice de referencia.
El índice de referencia registró una rentabilidad durante el periodo del -2,91% frente al -1,20% del fondo. La mejor selección de posiciones dentro de la curva y los mayores niveles de liquidez han permitido superar al índice de referencia durante el trimestre.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo a fecha 31 Marzo 2020 ascendía a 142.697 miles de euros, registrando una variación en el período de -70.318 miles de euros, con un número total de 4.641 partícipes.El fondo ha obtenido una rentabilidad simple trimestral del -1,20% una vez ya deducidos sus gastos del 0,18% 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 ha provocado que la deuda soberana sea la que ha lastrado el comportamiento del fondo. El activo que peor comportamiento relativo ha tenido dentro del fondo ha sido la deuda pública italiana con una mayor duración como el bono con vencimiento septiembre 2024.
A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -1.407.756,90 euros. Concretamente, se han ido realizando compras y ventas en los bonos de mayor duración, al ofrecer una mayor rentabilidad, conforme se sucedían las entradas y salidas de dinero.
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 31.163,62 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 96,78% en renta fija y un 3,70% 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 3,31%.

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.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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 comprar de activos de emergencia del Banco Central Europeo va a dar cierto soporte a la deuda de los países periféricas, 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 4 años.

## 10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica en este informe.

## 11. 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