FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RF IMPULSO, FI

Nº Registro CNMV: 4775

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion.

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

Dirección

C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269

Correo Electrónico

apoyoredunigest@grupounicaja.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: 27/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 A 7.

Descripción general

Política de inversión: UNICAJA BANCO garantiza al fondo a vencimiento (12/03/2020) el 106,5% del valor liquidativo a 09/09/2014 (1,15% TAE para suscripciones a 09/09/14 mantenidas a vencimiento). La TAE dependerá de cuando suscriba.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,15	-0,24	-0,13

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	811.808,02	953.643,37
Nº de Partícipes	2.096	2.436
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	51.903	63,9350
2019	61.043	64,0099
2018	62.828	64,1245
2017	66.842	64,5529

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	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,12	-0,12	-0,15	-0,07	-0,04	-0,18	-0,66	0,18	2,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	09-03-2020	-0,01	09-03-2020	-1,84	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,03	12-03-2020	0,03	12-03-2020	1,12	30-05-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,06	0,06	0,08	0,18	0,16	0,22	2,69	0,94	2,92
Ibex-35	50,19	50,19	13,00	13,27	11,14	12,43	13,62	13,03	21,90
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	0,22	0,15	0,25	0,71	0,60	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,12	1,12	1,15	1,17	1,34	1,15	1,40	1,43	1,91

(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.

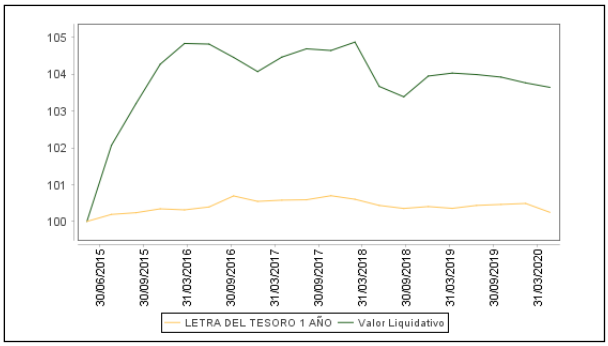
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,09	0,09	0,11	0,11	0,11	0,44	0,44	0,44	0,44

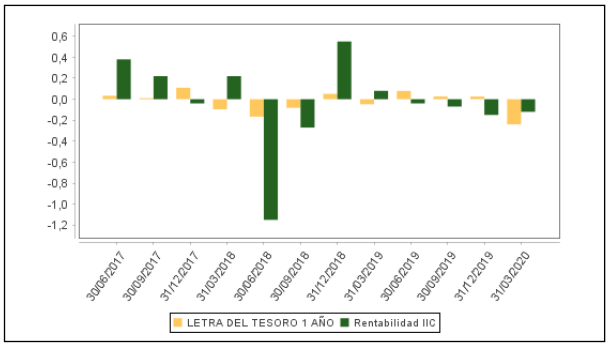
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	575.827	23.613	-2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	451.413	14.332	-8
Renta Fija Mixta Internacional	217.489	4.978	-10
Renta Variable Mixta Euro	29.946	1.632	-16
Renta Variable Mixta Internacional	90.874	2.461	-14
Renta Variable Euro	67.608	4.504	-29
Renta Variable Internacional	66.582	3.898	-28
IIC de Gestión Pasiva(1)	153.761	5.823	-1
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.047.736	35.923	-1
Garantizado de Rendimiento Variable	508.112	19.758	-1
De Garantía Parcial	32.071	1.496	0
Retorno Absoluto	1.867.048	61.616	-7
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	134.685	5.841	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	5.243.151	185.875	-5,33

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.750	63,10	53.893	88,29
* Cartera interior	32.750	63,10	17.540	28,73
* Cartera exterior	0	0,00	35.878	58,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	476	0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.157	36,91	7.167	11,74
(+/-) RESTO	-4	-0,01	-18	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	51.903	100,00 %	61.043	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.043	61.291	61.043	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,27	-0,25	-15,27	5.715,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,12	-0,15	-0,12	-108,40
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	-0,04	-0,06	-54,80
+ Intereses	0,29	0,41	0,29	-30,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,35	-0,45	-0,35	-24,04
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,09	-0,11	-0,09	-53,60
- Comisión de gestión	-0,08	-0,10	-0,08	-22,21
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-22,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	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	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.903	61.043	51.903	

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

3. Inversiones financieras

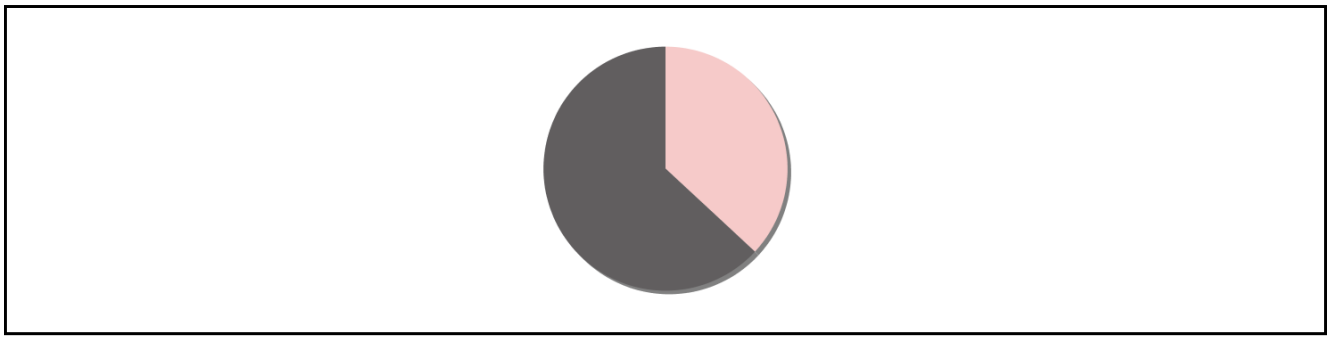
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	17.540	28,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	32.750	63,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	32.750	63,10	17.540	28,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.750	63,10	17.540	28,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	35.878	58,77
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	35.878	58,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	35.878	58,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.750	63,10	53.418	87,51

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
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

j.1) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.U. comunicó el 18/03/2020, en relación al fondo FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RENTA FIJA IMPULSO, FI (nº registro 4775) que, venció el 12 de marzo de 2020, habiendo sido necesario ejecutar la garantía; el valor liquidativo garantizado a vencimiento, tras la ejecución de la garantía, ha sido de 63,93790, obteniéndose de esta forma una TAE a vencimiento del 1,15% teniendo en cuenta que el valor liquidativo inicial (09.09.14) fue de 60,034152 euros. Para alcanzar dicho valor liquidativo garantizado, el garante ha aportado 17.565 euros, ya que sin dicha aportación el valor liquidativo obtenido por los partícipes hubiese sido de 63,919446 euros.

j.2) UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.U., comunicó el 16/03/2020 , el relación al fondo FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RENTA FIJA IMPULSO, FI, (nº registro 4775) que procedía a eliminar el porcentaje anual de la Comisión de Gestión y Depositaría del Fondo (establecido en el 0,38% y 0,05%, respectivamente, sobre el patrimonio), a partir del día 13 de marzo de 2020, inclusive.

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

g.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en Unicaja Banco durante el periodo de referencia de este informe se han generado 6.714,71 euros.
g.2)A lo largo del periodo de referencia el fondo ha realizado operaciones de simultáneas a día sobre deuda pública con Unicaja Banco generando unos intereses asociados a dichas operaciones por importe total de -3.773,08 euros.
h.1) Por el saldo mantenido en la cuenta corriente del fondo en el depositario durante el periodo de referencia de este informe, se ha generado un gasto de 2.398,37 euros.
h.2) La Gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas, en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva y cuenta con un procedimiento simplificado de operaciones vinculadas repetitivas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El coronavirus Covid 19 ha centrado toda la atención este trimestre, habiendo eclipsado al resto de eventos y noticias. Se detectó por primera vez en la ciudad china de Wuhan en diciembre de 2019 aunque el 11 de marzo, cuando la Organización Mundial de la Salud (OMS) la declaró pandemia, había llegado ya a más de 100 países. El poder de propagación es tan elevado, que ha obligado a los gobiernos a parar en mayor o menor medida la actividad económica para impedir un pico agudo de infecciones, con el consiguiente colapso de los sistemas de salud, a la vez que proporciona tiempo para el desarrollo de un tratamiento efectivo y/o de una vacuna.

La consecuencia, una caída brusca de la actividad, la mayor desde la Gran Depresión de los años treinta. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía global se contraerá un 3% en el 2020, más que en la crisis financiera de 2008 y 2009. Si bien, espera que la economía crezca en el 2021 un 5,8% a medida que la actividad se normalice, y ayudada por los estímulos extraordinarios de política fiscal y monetarios anunciados por gobiernos y Bancos Centrales.

A diferencia de lo que sucedió en el 2008 en materia de Política Monetaria, la respuesta de los Bancos Centrales ha sido rápida, coordinada, flexible y contundente. No se han limitado únicamente a bajar los tipos de interés, sino que han aprobado diferentes medidas de acciones coordinadas para inyectar liquidez y evitar problemas de solvencia. Entre estas medidas destacan los programas de compras de activos anunciados tanto por el Banco Central Europeo como por la Fed por su magnitud y flexibilidad, tanto en el tiempo como en el tipo de activos a comprar, incluyendo entre los mismos incluso deuda corporativa.

En materia fiscal, los ministros de Economía y Finanzas del G7 se han comprometido a mantener las políticas expansivas durante tanto tiempo como sea necesario. Así, Estados Unidos aprobaba el mayor paquete de estímulo económico visto en la historia, más de 2.000 billones de dólares y Alemania su plan de gasto más exigente desde la Segunda Guerra Mundial. Por su parte, Bruselas congelaba las reglas fiscales del pacto de estabilidad para que los países de la Eurozona acometieran el gasto necesario para reactivar sus economías, y éstos han respondido con medidas que suponen entre un 12-16% de sus correspondientes PIB.

La reacción de los inversores a la pandemia fue un fuerte y brusco incremento de la aversión al riesgo, provocando caídas muy significativas en la práctica totalidad de los activos.

En renta fija, la deuda pública americana y alemana actuaron como activos refugio, estrechando frente a la ampliación experimentada por la deuda pública periférica y deuda corporativa. Los bonos americano y alemán a 10 años subieron en precio aproximadamente un 8% y un 1% respectivamente. Por el contrario, la prima de riesgo de España e Italia, países más afectados por el coronavirus, aumentó a 114 y 200 pb respectivamente frente a los bonos alemanes. En el ámbito del crédito, los diferenciales ampliaron en todas las categorías, aunque con un comportamiento mucho mejor del crédito de alta calidad (grado de inversión: +53 pb en euro y +68 pb en dólar) frente al de peor calidad (alta rentabilidad:+460 pb en euro y 489 pb en dólar).

En divisa, el dólar se apreció frente a las principales monedas, cerrando el trimestre frente al euro en el 1,1031. En materias primas, el crudo se desplomó un 66% ante la caída de demanda y las fuertes diferencias entre los principales productores (Rusia y Arabia Sadudí) para recortar la oferta. Por el contrario, destaca el buen comportamiento del oro que subió 4%, ganando atractivo en un entorno de bajos tipos de interés y fuerte volatilidad.

Si bien, la corrección de los mercados ha sido muy virulenta y vertical, desde los mínimos del 23 de marzo, estamos asistiendo a un rebote de los activos de riesgo Se entiende, coincidiendo con nuestra visión, que el impacto económico se dará principalmente en los dos primeros trimestres del año, que se trata de un bache severo, pero no una recesión a largo plazo. Se considera que las medidas fiscales y de política monetaria implementadas ayudarán a que el crecimiento económico rebote y la disposición y flexibilidad de Bancos Centrales y gobiernos hacen pensar que si las medidas anunciadas hasta el momento no fueran suficientes, se anunciarán más, y que harán lo imposible para que sea así.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia, se ha mantenido la estructura de la cartera, con el objetivo de que el fondo cumpla con la garantía indicada en el folleto informativo.

c) Índice de referencia.

La letra del Tesoro registró durante el periodo una variación de -0,24%.

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

El patrimonio del fondo al cierre del periodo ascendía a 51.902.946,15 euros, lo que supone una variación del -14,97%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de partícipes la variación durante el periodo ha sido de -13,96%.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,12%, una vez deducidos los gastos totales del fondo que han supuesto un 0,09%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los fondos de la misma vocación inversora gestionados por Unigest tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,60% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
A 31 de marzo de 2020 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 18,91%.
La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y en segundo lugar, por los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera realizados como consecuencia de la evolución de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Las posibles adquisiciones temporales de activos realizadas por el fondo han sido pactadas a un plazo inferior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.
Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo.
Para el cumplimiento del límite de exposición máxima al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados se aplica la metodología del compromiso. Para dicho cómputo no se tienen en cuenta aquellas operaciones a plazo que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realizan. Estas operaciones no suponen un riesgo de contraparte ya que se liquidan en condiciones de entrega contra pago.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
Actualmente, tal y como se establece en su Folleto Informativo, el fondo mantiene invertida su cartera en repo y liquidez. Con fecha 12/03/2020 venció la garantía del fondo, habiendo sido necesario ejecutar la garantía (ver hechos relevantes, punto 5).

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 0,06%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año, para el mismo periodo, se ha situado en el 0,56%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo.
La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. La Sociedad Gestora ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Una Comisión Independiente de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
La crisis sanitaria global ha centrado y centra el interés de los inversores, pendientes de su resolución para poder estimar la incidencia que tendrá sobre las economías locales y la economía mundial. Los datos de empleo, confianza empresarial e inflación, anticipan un impacto severo para todo el ejercicio 2020. Los bancos centrales han implementado numerosas medidas de estímulo, tratando de evitar las disrupciones en el funcionamiento de los mercados de renta fija, como canalizadores de las políticas monetarias, pidiendo además a los gobiernos, medidas fiscales que ayuden a paliar el impacto en el empleo y el crecimiento. En este contexto, de apoyo y soporte de los Bancos Centrales y de compra masiva de bonos (tanto púbicos como de deuda corporativa de alta calidad crediticia), esperamos que el activo presente buen comportamiento o al menos no presente un fuerte tensionamiento.
Con la propagación del virus Covid19 fuera de China y la declaración de Pandemia, la practica totalidad de los activos experimentaron fuertes bajadas y, como suele suceder en estas situaciones, las volatilidades se dispararon, las correlaciones tendieron a uno y la iliquidez aumentó de manera muy considerable en la mayoría de los activos, aunque fue especialmente significativo en los mercados de renta fija, salvo en la deuda publica americana y, en menor medida, en la alemana. Esta situación se produjo de un modo muy brusco, alcanzando su máxima intensidad en la tercera semana de marzo, hasta que los bancos centrales reaccionaron anunciando medidas de apoyo muy relevantes.
Como consecuencia del incremento de la iliquidez, vimos que la horquilla del precio de los bonos (oferta y demanda) se ampliaba de manera importante, a la vez que resultaba difícil cruzar operaciones a los precios que reflejaban las pantallas. Por ello y con el fin de proteger el interés de los participes, el 18 de marzo se decidió valorar toda la cartera al precio de demanda (BID) para ajustar las valoraciones a la situación real del mercado. También como medida de prudencia, desde el ámbito de gestión, de decidió incrementar la liquidez de todos nuestros fondos, por encima del 5%. En cualquier caso, cabe mencionar que no se han experimentado reembolso importante por parte de los partícipes en ningún fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101396 - Bonos|CMDAD DE MADRID|4,688|2020-03-12	EUR	0	0,00	17.540	28,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	17.540	28,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	17.540	28,73
ES0000123B9 - REPO|CECABANK|0,000|2020-04-03	EUR	32.750	63,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		32.750	63,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		32.750	63,10	17.540	28,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.750	63,10	17.540	28,73
IT0004536949 - Obligaciones|ITALIA (ESTADO)|4,250|2020-03-01	EUR	0	0,00	35.878	58,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	35.878	58,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	35.878	58,77
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	35.878	58,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	35.878	58,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.750	63,10	53.418	87,51

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 aplicable

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