**Nº RegistroCNMV:** 3329

# Fondo 3 garantizado V, F.I.
# Informe semestral del primer semestre del 2016

**Gestora:** IMANTIA CAPITAL S.G.I.I.C. S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L. **Grupo Gestora:** GRUPO ABANCA
**GrupoDepositario:** CECABANK, S.A. **Rating Depositario:** ;Baa2 MOODY'S;BBB- FITCH
**Fondo por compartimentos**: (No)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos se encuentran disponibles por medios telemáticos en **www.imantia.com** .

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

**Dirección:** CL SERRANO, 45 28001 MADRID, Telf. 91.578.57.65

**Correo electrónico:** imantiaclientes@imantia.com

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 DEL FONDO

**Fecha Registro:** 14-12-2005

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoria**
Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo Perfil de Riesgo: 3, de una escala del 1 al 7
Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en imantiaclientes@imantia.com

**Descripción general**
Fondo garantizado por Cecabank, SA, que garantiza a vencimiento, el 17/10/16, el 100% de la inversión inicial a 17/04/13, más un 3,50% TAE para las suscripciones realizadas a 17/04/13 y mantenidas a vencimiento, mediante reembolsos trimestrales. El Fondo invierte principalmente en Renta Fija pública y privada de emisores de la OCDE, con vencimiento medio próximo al de la garantía.

**Operativa en instrumentos derivados**
El Fondo no ha realizado operaciones con instrumentos derivados.

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

**Divisa de denominación: EUR**

## 2.Datos Económicos

## 2.1b) Datos Generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

| | Período actual | Período anterior |
|---|---|---|
| Nº de participaciones | 3.662.663,33 | 3.735.548,97 |
| Nº de partícipes | 2.572 | 2.578 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| | |
|---|---|
| Inversión Mínima (EUR) | **600,00** |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período EUR |
|---|---|---|
| Período del informe | 46.541,41 | 12,7070 |
| 2015 | 46.718,80 | 12,5065 |
| 2014 | 49.376,25 | 12,0963 |
| 2013 | 49.836,38 | 11,5996 |

**Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio**

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| Período | | | Acumulada | | | | |
| s/ patrimonio | s/resultados | Total | s/ patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,47 | 0,00 | 0,47 | 0,47 | 0,00 | 0,47 | Patrimonio | |

| Comisión de depositario | | |
|---|---|---|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Período | Acumulada | |
| 0,02 | 0,02 | Patrimonio |

| | Período actual | Período anterior | 2016 | 2015 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,06 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,01 | 0,03 | 0,01 | 0,04 |

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.

## 2.2 Comportamiento

## *A) Individual. (EUR)*

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

| | Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| **Rentabilidad IIC** | 1,60 | 0,76 | 0,83 | 0,88 | 0,80 | 3,39 | 4,28 | 2,60 | 2,50 |
| **Rentabilidad índice de referencia** | 0,06 | 0,03 | 0,03 | 0,14 | 0,19 | 0,69 | 1,51 | 3,09 | 2,74 |

*(continuación)*

* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

| Rentabilidades extremas[(i)] | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | 0,01 | 26-06-2016 | 0,00 | 11-03-2016 | -0,41 | 20-06-2013 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,01 | 24-06-2016 | 0,02 | 22-01-2016 | 0,21 | 04-07-2013 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del perido solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a la rentabilidad máxima y mínima entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad del 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 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| Volatilidad[(ii)] de: | | | | | | | | | |
| Valor Liquidativo | 0,03 | 0,02 | 0,04 | 0,07 | 0,04 | 0,11 | 0,44 | 1,11 | 1,62 |
| Ibex-35 | 32,87 | 35,15 | 30,58 | 20,47 | 26,19 | 21,75 | 18,45 | 18,84 | 27,99 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,41 | 0,35 | 0,46 | 0,23 | 0,18 | 0,24 | 0,38 | 1,55 | 2,02 |
| VaR histórico | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,31 | 0,75 | 1,08 |

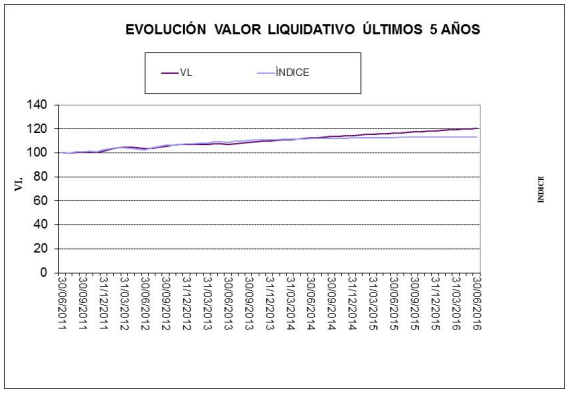
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

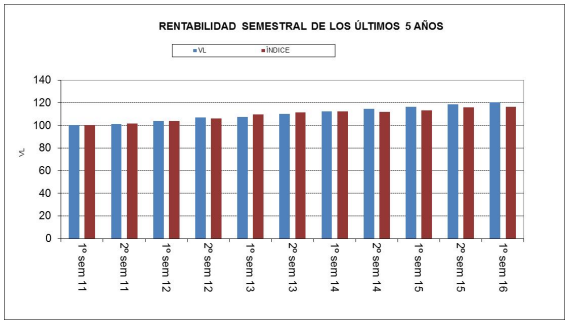
**Ratio de Gastos (% s/ patrimonio medio)**

| Acumulado 2016 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2015 | 2014 | 2013 | 2011 |
| 0,50 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 1,01 | 1,02 | 0,88 | 0,77 |

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.

*(continuación)*




## *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 Participes* | Rentabilidad trimestral media** |
|---|---|---|---|
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 2.234.729 | 66.361 | 0,08 |
| Renta Fija Internacional | 100.447 | 8.226 | 1,27 |
| Renta Fija Mixta Euro | 129.311 | 3.760 | -0,64 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 63.418 | 2.330 | -1,32 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 26.749 | 2.656 | -4,03 |
| Renta Variable Euro | 72.393 | 6.763 | -15,75 |
| Renta Variable Internacional | 48.541 | 4.384 | -10,86 |
| IIC de gestión Pasiva | 299 | 1 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fija | 179.163 | 9.476 | 0,39 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 13.946 | 494 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 50.166 | 3.169 | -0,86 |
| Global | 17.690 | 375 | -4,05 |
| Total fondos | 2.936.857 | 107.995 | -0,57 |

*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 (Importe en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+)INVERSIONES FINANCIERAS | 46.949,44 | 100,87 | 47.048,04 | 100,70 |
| * Cartera interior | 43.768,96 | 94,04 | 43.469,84 | 93,04 |
| * Cartera exterior | 3.302,37 | 7,09 | 3.328,21 | 7,12 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -121,89 | -0,26 | 249,97 | 0,53 |
| *Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+)LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.857,19 | 3,99 | 1.933,50 | 4,13 |
| (+/-)RESTO | -2.265,22 | -4,86 | -2.262,74 | -4,84 |
| TOTAL PATRIMONIO | 46.541,41 | 100,00 | 46.718,80 | 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 respecto fin período anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 46.718,79 | 47.364,31 | 46.718,79 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,97 | -3,05 | -1,97 | -35,85 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,60 | 1,66 | 1,60 | -5,65 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,11 | 2,19 | 2,11 | -4,93 |
| + Intereses | 1,52 | 1,53 | 1,52 | -1,66 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,14 | -0,91 | -1,14 | 24,60 |
| ± 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 |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no) | 1,73 | 1,57 | 1,73 | 9,10 |
| ± Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -140,45 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,51 | -0,53 | -0,51 | -1,85 |
| - Comisión de gestión | -0,47 | -0,48 | -0,47 | -2,01 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -2,01 |
| - Gastos por servicio exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 38,19 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 36,28 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -5,65 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 999,99 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 999,99 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 46.541,41 | 46.718,79 | 46.541,41 | |

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

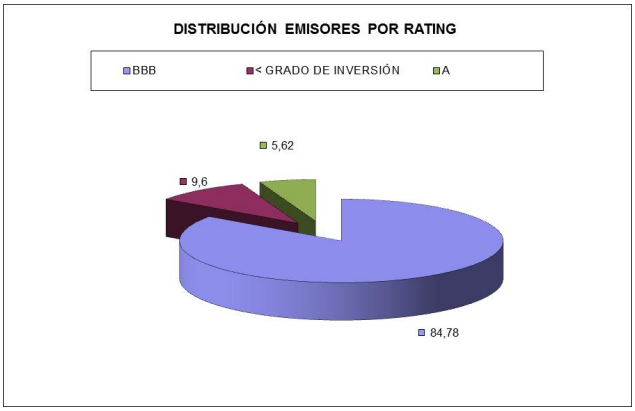
## 3. Inversiones financieras

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

| Descipción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0001352469 DEUDA\|XUNTA GAL.\|05.76\|2017-04-03 | EUR | 16.064,28 | 34,52 | 16.361,01 | 35,02 |
| ES0000101495 DEUDA\|COM.MADRID\|05.50\|2017-02-14 | EUR | 2.110,93 | 4,54 | 2.153,03 | 4,61 |
| ES0000107088 DEUDA\|C.A.ARAGON\|05.45\|2016-10-31 | EUR | 6.080,28 | 13,06 | 6.098,56 | 13,05 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 24.255,50 | 52,12 | 24.612,61 | 52,68 |
| ES0378641197 TITULIZACION\|FADE\|01.88\|2017-09-17 | EUR | 15.439,52 | 33,17 | 15.470,43 | 33,11 |
| Total Renta Fija Cotizada más de 1 año | | 15.439,52 | 33,17 | 15.470,43 | 33,11 |
| ES0312298112 TITULIZACION\|AYT.CED.CG\|04.00\|2017-03-21 | EUR | 2.517,48 | 5,41 | 2.568,87 | 5,50 |
| Total Renta Fija Cotizada menos de 1 año | | 2.517,48 | 5,41 | 2.568,87 | 5,50 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 42.212,51 | 90,70 | 42.651,91 | 91,29 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 42.212,51 | 90,70 | 42.651,91 | 91,29 |
| ES0106933031 PARTICIPACION\|IMANT.FOND | EUR | 702,85 | 1,51 | 703,21 | 1,51 |
| TOTAL IIC | | 702,85 | 1,51 | 703,21 | 1,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 42.915,37 | 92,21 | 43.355,13 | 92,80 |
| XS0273564434 DEUDA\|GEN.VALENC\|04.00\|2016-11-02 | EUR | 3.471,45 | 7,46 | 3.561,66 | 7,62 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 3.471,45 | 7,46 | 3.561,66 | 7,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXT | | 3.471,45 | 7,46 | 3.561,66 | 7,62 |
| TOTAL RENTA FIJA EXT | | 3.471,45 | 7,46 | 3.561,66 | 7,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.471,45 | 7,46 | 3.561,66 | 7,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 46.386,82 | 99,67 | 46.916,79 | 100,42 |

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)

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| XS0273564434 FORWARD RF\|GEN.VALENC E/11-06 4,00% \|\|FISICA | Otras ventas a plazo | 3.611,42 | Obj. concreto rentabilidad |
| ES0001352469 FORWARD RF\|XUNTA GAL. E/01-13 5,763% \|\|FISICA | Otras ventas a plazo | 15.530,40 | Obj. concreto rentabilidad |
| ES0000101495 FORWARD RF\|COM.MADRID E/02-12 5,50% \|\|FISICA | Otras ventas a plazo | 2.078,37 | Obj. concreto rentabilidad |
| ES0000107088 FORWARD RF\|C.A.ARAGON OB 10-01 5,45% \|\|FISICA | Otras ventas a plazo | 6.352,02 | Obj. concreto rentabilidad |
| ES0312298112 FORWARD RF\|AYT.CED.CG E/03-07 SER.XII\|\|FISICA | Otras ventas a plazo | 2.549,50 | Obj. concreto rentabilidad |
| ES0378641197 FORWARD RF\|FADE E/02-14 1,875% \|\|FISICA | Otras ventas a plazo | 18.502,40 | Obj. concreto rentabilidad |

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| ES0378641197 FORWARD RF\|FADE E/02-14 1,875% \|\|FISICA | Otras compras plazo | 2.127,99 | Obj. concreto rentabilidad |
| **Total subyacente renta fija** | | **50.752,12** | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | **50.752,12** | |

## 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

| | 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

No Aplicable

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre de 2016 se recordará por la decisión tomada por los británicos de abandonar la Unión Europea, el denominado "Brexit". De hecho el comportamiento de los mercados en el semestre ha quedado marcado en gran medida por el de la última semana de junio. Tras la decisión favorable al Brexit del 23 de junio, se produjo un violento movimiento de ajuste en los activos de riesgo, en cuyo precio no estaba reflejado el resultado, que duró dos días, tras los cuales los mercados comenzaron a recuperar.
El semestre se iniciaba con mal pie por las dudas acerca de la economía china y sobre el ciclo económico global con una FED iniciando el ciclo de subida de tipos de interés. A mitad de febrero tras los mínimos en los mercados, éstos comenzaron a recuperar por la reversión de los factores que causaron las caídas: mejora de los datos procedentes de China, relajación de la política de la Fed y el decisivo apoyo del BCE y otros bancos centrales.
Cabe calificar como espectacular el comportamiento de la deuda soberana, el Bund alemán perfora la barrera de 0%, con una rentabilidad en el semestre del 6,8% o los Gilt británicos del +12%.El diferencial de la deuda española a 10 años con Alemania sufre múltiples altibajos para acabar cerca de los mínimos (+128 bp) pero en rentabilidades absolutas de mínimos históricos: 1,16% para el bono español a 10 años. El crédito en Europa, apoyado por el programa de compra de activos corporativos del BCE, por los buenos fundamentos y por los caídas de tipos, tuvo un muy buen desempeño con rentabilidades en investment grade superiores al 5% y algo más moderadas en high yield (+3%).
Los mercados bursátiles europeos cierran con carácter general en pérdidas, son del 7,3% para el DJ Stoxx 600. El S&P 500 y el FT100 británico consiguen como excepción mantenerse en positivo al cierre de semestre, este último con un 6,7% de revalorización. También fue bueno el comportamiento de las bolsas emergentes como Brasil o Rusia destacados.
Como activos destacados por su buen comportamiento en el semestre podemos citar el petróleo WTI +26%, la plata +21% o el Yen japonés, que se beneficia del entorno de aversión al riesgo, con una apreciación del 9% frente al dólar.
Las decisiones de inversión adoptadas en esta tipología de fondos han venido determinadas por el objetivo de consecución de la garantía, buscando minimizar riesgos en función de las condiciones de mercado. En este sentido, las inversiones en el semestre, se han centrado en una gestión más eficiente de la liquidez. A la fecha de referencia (30/jun/2016) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,29 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,67 %. El Fondo acumula una rentabilidad en el periodo del 1,6% frente a la de su índice de referencia que es del 0,0573%. Evolución estable tanto a nivel patrimonial como en el número de participes. El Valor Liquidativo del fondo todavía no ha superado su valor mínimo garantizado. Actualmente se estima que se cumplirá la garantía a vencimiento. El Fondo soporta los gastos habituales de la operativa bancaria y de los mercados de valores, que reducen la rentabilidad para el partícipe, la cual se presenta neta de los mismos La rentabilidad generada es similar a la del resto de fondos de su categoría La volatilidad del Fondo en el periodo ha sido del 0,03%, frente a la de su índice de referencia que es del 0,41%.
Las actuaciones de política monetaria por parte de los Bancos Centrales marcarán el rumbo de los mercados ya que cada vez es más evidente una desaceleración cíclica a nivel global. La política de gestión del fondo seguirá orientada a la consecución del objetivo de rentabilidad, reforzando el control del riesgo de reinversión en un entorno caracterizado por unos niveles de tipos de interés extraordinariamente bajos.