

BNP PARIBAS BOLSA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 762

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) BNP PARIBAS GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en wealthmanagement.bnpparibas/es/es.html.

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

Dirección

HERMANOS BECQUER, 3 - MADRID 28006

Correo Electrónico

madrid.bnppam@bnpparibas.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 FONDO

Fecha de registro: 20/11/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 En una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá como mínimo el 75% de la cartera en activos de renta variable. Al menos el 75% de esta exposición estará compuesta por instrumentos emitidos por emisores españoles o portugueses, o emisiones cotizadas en mercados de estos países. La inversión en activos de entidades portuguesas será inferior al 15% de la exposición total. La renta fija tendrá calidad crediticia mínima media (mín. BBB-) y la duración media máxima será de 2 años. Podrá invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima a divisa no euro será del 10%.

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	0,14	0,23	0,80	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,41	-0,40	-0,32

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	781.084,00	844.055,79
Nº de Partícipes	311	336
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.188	14,3241
2019	31.315	20,7648
2018	45.833	18,5099
2017	66.018	21,0897

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	-31,02	-6,07	6,94	-31,32	7,44	12,18	-12,23	8,61	2,23
Rentabilidad índice referencia	-28,29	-6,72	7,77	-28,67	4,37	15,66	-14,97	7,40	-4,27
Correlación	0,97	0,95	0,97	0,98	0,92	0,93	0,99	0,99	0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,86	21-09-2020	-11,98	12-03-2020	-2,62	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,72	11-08-2020	7,80	24-03-2020	3,15	24-04-2017

(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	32,49	19,39	30,12	43,22	12,38	11,97	12,50	10,79	17,19
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,19	12,45	13,61	12,99	21,86
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,12	0,60	0,56	0,37	0,87	0,30	0,60	0,24
IBEXNR	36,64	21,24	32,88	50,21	12,57	12,30	13,39	13,00	21,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,77	11,77	12,05	12,15	9,28	9,28	9,02	8,75	10,30

(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.

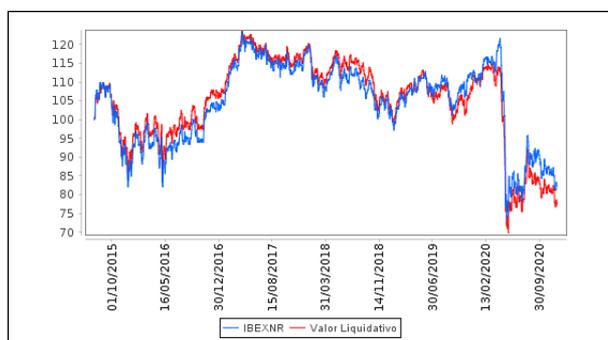
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,39	0,39	0,38	0,38	1,49	1,49	1,51	1,46

(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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

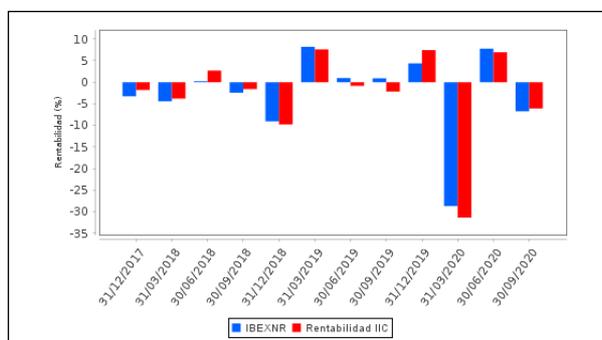
compraventa de valores.

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**
Renta Fija Euro	23.189	456	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	197.858	854	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	178.566	1.064	1
Renta Variable Euro	12.101	322	-6
Renta Variable Internacional	15.173	363	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	79.268	218	2
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	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	506.157	3.277	0,86

*Medias.

**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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.301	92,07	12.100	94,00
* Cartera interior	9.178	82,03	10.813	84,00
* Cartera exterior	1.123	10,04	1.288	10,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	691	6,18	488	3,79
(+/-) RESTO	197	1,76	284	2,21
TOTAL PATRIMONIO	11.188	100,00 %	12.872	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)	12.872	15.704	31.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,76	-27,39	-79,05	-75,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,16	6,78	-43,15	-179,95
(+) Rendimientos de gestión	-5,76	7,20	-41,96	-170,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-336,17
+ Dividendos	0,24	0,45	0,98	-52,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,00	6,75	-42,94	-178,25
± 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	-0,40	-0,42	-1,19	-17,13
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-11,06
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-11,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,10	-16,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-81,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.188	12.872	11.188	

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

3. Inversiones financieras

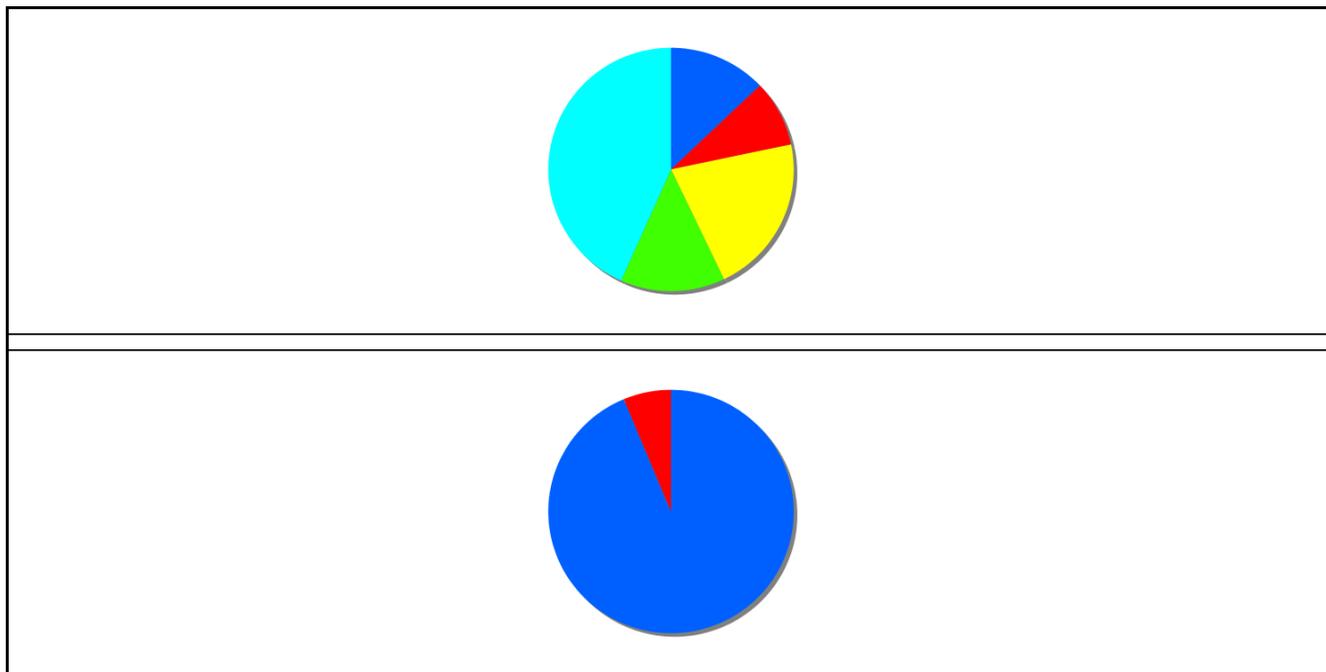
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.178	82,03	10.813	84,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.178	82,03	10.813	84,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.178	82,03	10.813	84,00
TOTAL RV COTIZADA	1.123	10,04	1.288	10,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.123	10,04	1.288	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.123	10,04	1.288	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.301	92,07	12.100	94,01

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la 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.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.663,08 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 140,00 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 1.523,08 euros (0,01)% a comisión de depositaria.

h.) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado (como por ejemplo compraventas de Divisas, Simultáneas de Deuda Pública, o compraventas de IIC gestionadas por el grupo de la Gestora o del Depositario).

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 sobre la situación de los mercados

Durante el trimestre los indicadores macroeconómicos continuaron recuperando. Las investigaciones sobre la vacuna para el Covid-19 continuaron arrojando noticias positivas que los mercados financieros, que acogieron con esperanza y subidas. Los activos de riesgo a nivel global subieron durante el trimestre, y la renta fija logró cerrar en positivo. Las elecciones norteamericanas que se celebrarán en noviembre, fueron también un foco de volatilidad para el mercado. El candidato demócrata, Joe Biden, lidera a cierre de mes las encuestas de voto de forma clara frente al actual presidente Donald Trump. Los indicadores de consumo e inversión repuntan, impulsados tanto por el sector privado como por el público, aunque no logran llegar al nivel de inicio de año. Los principales Bancos Centrales y gobiernos desarrollados continuaron anunciando e implementando medidas de apoyo monetarias y fiscales.

En Estados Unidos los últimos datos de empleo estuvieron en línea con las estimaciones (septiembre), las solicitudes

semanales de desempleo estuvieron por debajo del millón todas las semanas. La tasa de desempleo cerró el mes en el 8,4% frente al 10,2% anterior. La lectura del PIB del segundo trimestre mejoró ligeramente el dato anterior y estimado, cerrando en -31,4%, con un dato de consumo personal deprimido de -33,2%. La inflación interanual repuntó hasta 1,3% desde el 1,0% anterior, impulsada por el desconfiamiento y el final de la temporada de vacaciones. Los indicadores de actividad cerraron con registros en línea con estimaciones superando el nivel de 50. La balanza comercial aumentó su déficit y los precios, tanto de importaciones como de exportaciones, fueron negativos.

En la Unión Europea, algunos indicadores como la confianza del consumidor y el desempleo continuaron estancados y en terreno negativo, aunque recuperando ligeramente. El PIB del segundo trimestre mejoró, confirmando una reducción interanual del -14,7%. Las ventas minoristas aumentaron un 0,4% en tasa interanual, la producción industrial se redujo un -7,7% en tasa interanual. La inflación retrocedió un -0,4% en el mes y los precios de producción cayeron en tasa interanual. Los indicadores manufactureros y de servicios registraron niveles superiores a 50, confirmando cierta recuperación. El desempleo aumentó dos décimas hasta el 8,1%, en línea con estimaciones

En Japón la producción industrial continuó rebotando desde mínimos, registrando un decrecimiento interanual del -13,3%. Los indicadores de actividad mejoraron ligeramente para cerrar por debajo de 50. La tasa de desempleo aumentó hasta el 3,0%, todavía cerca de su mínimo histórico.

Los datos de China continuaron mejorando, gracias a una vuelta a la actividad casi plena. Los indicadores manufactureros y de servicios cerraron por encima de 50 y batieron estimaciones. La producción industrial logró un crecimiento positivo del 5,6%. Las exportaciones mejoraron en el terreno positivo, las importaciones se redujeron en mayor medida y la balanza comercial se mantuvo en \$58.9MM. El Banco Central Chino continuó apoyando a la inversión y mantuvo el tipo de referencia de mercado en mínimos históricos, buscando fomentar la actividad del país.

Los mercados de renta variable cerraron el trimestre en general en positivo. El índice americano S&P500 avanzó un 4,3% (en EUR). En Europa el índice Stoxx 600 subió un 0,6% (en EUR) y en Japón el índice Topix 100 finalizó el trimestre al alza, subiendo un 1,6% (en EUR). El índice de renta variable mercados emergentes MSCI Emerging Markets subió en el período un 5,0% (en EUR) El índice de referencia para la renta fija ganó un 0,8% (en EUR) en el trimestre Estas mediciones hacen referencia a índices total return en su divisa local.

El dólar se depreció en el período respecto al euro un 4,2% al igual que el Yen, que se depreció un 2,5% frente al euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El tercer trimestre del año comenzó con un movimiento lateral positivo para los mercados financieros, donde las noticias sobre el avance de las fases de desarrollo de las vacunas y los datos positivos desde el punto de vista fundamental, generaban un movimiento alcista para los mercados. La bolsa española, IBEX 35, en cambio tuvo caídas en el trimestre debido principalmente al mal comportamiento del sector financiero, telecomunicaciones y sector energía. En este entorno, el fondo tuvo caídas en el trimestre por la mala evolución de dichas compañías.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de -6,07%, superior a la de su índice de referencia que ha sido de -6,72%. Este índice es únicamente una referencia informativa, y la gestión se lleva a cabo con un amplio grado de discrecionalidad con respecto al mismo.

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

Al final del periodo el patrimonio ha sido de 11.188 miles de euros con una variación de -13,08% y el número de partícipes era de 311, con una variación de -25 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,39%.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora

En general el fondo ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el tercer trimestre aprovechamos las caídas para incrementar peso en compañías como Grifols, Repsol o Acerinox. Redujimos peso en Santander o viscofan por la buena evolución y acudimos a la OPA sobre MasMovil. En el triemstre solo incorporamos Telefonica a la cartera despues de su mala evolución. Los valores que mas rentabilidad han aportado en el trimestre son: Viscofan, Masmovil, Cellnex o Iberdrola. Por contra, los mayores detractores son: Repsol,

Santander, Prosegur Cash o Galp.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

d) Otra información sobre inversiones

El fondo mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio en el siguiente valor: GOWEX. La Entidad Gestora está haciendo y continuará haciendo en el futuro las gestiones necesarias con el fin de obtener una solución favorable para el fondo, aunque por el momento no sea posible determinar ni anticipar la resolución final de esta situación.

3.EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo ha tenido una volatilidad anualizada a cierre de periodo de 19,39%. El VAR a un mes era de 11,77%, acorde con su política de inversión y dentro de los parámetros normales de acuerdo con la evolución de los mercados financieros. La Letra del Tesoro a un año ha tenido en el periodo una volatilidad del 0,11%.

5.EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Hemos ajustado por tercera vez este año, nuestro escenario económico. Continuamos apostando por una recuperación en forma de U de la economía, que comenzará a acelerarse a partir de octubre, viendo efectos más positivos en el inicio de año, gracias al efecto de los planes de estímulo que se han anunciado y que se pondrán en marcha. A corto plazo, no podemos descartar que sigamos en un entorno de volatilidad, proveniente de acontecimientos políticos, así como las elecciones americanas o el Brexit. Sin embargo, tenemos una visión positiva para los activos de riesgo para el medio y largo plazo. Por otro lado, podíamos asistir a una cierta rotación sectorial dado la diferencia de valoración que se ha producido entre los valores cíclicos y defensivos en los últimos 5 años, y la mejora de las expectativas de crecimiento a largo plazo.

Asumimos que, tras las declaraciones de la Reserva Federal Americana, en las que apuntaba a un objetivo de inflación media, los tipos de interés seguirán bajos al menos hasta 2023, lo que afecta a las valoraciones tanto de la renta fija como de la renta variable. Los estímulos monetarios y fiscales seguirán siendo muy importantes en magnitud e incluso podrían aumentar, lo que contribuirá a la estabilización de la situación económica y a sostener las valoraciones de la renta variable y de la renta fija corporativa y periférica. Los tipos de interés continuarán bajos en los próximos meses.

En la medida que asistamos a una recuperación económica, las medidas de política monetaria y expansión fiscal aumenten su efecto y los riesgos de la pandemia no aumenten significativamente, tal como es nuestro escenario, la IIC irá presentando un mejor comportamiento derivado de la reducción de los niveles de riesgo en los mercados financieros, el aumento de la liquidez y mejor valoración de los activos en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	473	4,22	431	3,35
ES0184696104 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	388	3,01
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	408	3,65	378	2,93
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	376	3,36	392	3,05
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	423	3,78	312	2,42
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	343	3,06	464	3,60
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	401	3,59	634	4,92
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	229	2,04	277	2,15
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	227	2,03	507	3,94
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	267	2,39	316	2,46
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	586	5,24	656	5,09
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	203	1,81	431	3,35
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA (ESPAÑA)	EUR	314	2,81	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	190	1,70	219	1,70
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	219	1,96	515	4,00
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	289	2,58	384	2,99
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	565	5,05	608	4,72
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	886	7,92	877	6,82
ES0118900017 - Acciones FERROVIAL	EUR	512	4,57	584	4,54
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	585	5,23	537	4,17
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	314	2,81	428	3,32
ES0121975009 - Acciones CAF	EUR	322	2,88	353	2,75
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCIÓN SA	EUR	217	1,94	197	1,53
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI S	EUR	256	2,29	285	2,21
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	331	2,95	388	3,02
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	243	2,17	252	1,96
TOTAL RV COTIZADA		9.178	82,03	10.813	84,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.178	82,03	10.813	84,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.178	82,03	10.813	84,00
LU1598757687 - Acciones MITTAL STEEL COMPANY	EUR	408	3,64	336	2,61
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	382	3,42	497	3,86
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	334	2,98	455	3,53
TOTAL RV COTIZADA		1.123	10,04	1.288	10,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.123	10,04	1.288	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.123	10,04	1.288	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.301	92,07	12.100	94,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0158252033 - Acciones GOWEX	EUR	0	0,00	0	0,00

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)