EUROVALOR EUROPA DEL ESTE, FI

Nº Registro CNMV: 2294

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

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

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.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: 05/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Eurovalor Europa del Este es un fondo de fondos de Renta Variable Internacional. El fondo invertirá entre el 50% y 100% de su patrimonio a través de Instituciones de Inversión Colectiva financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio. Tendrá más del 75% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores de Europa del Este, negociada en mercados de Europa del Este, u otros de la OCDE, mayoritariamente de empresas de mayor capitalización, solvencia y liquidez, sin descartar empresas de mediana y baja capitalización, solvencia y liquidez. Podrá tener hasta un 25% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores de Europa del Este y/o OCDE, con diferentes plazos de vencimiento, de elevada calidad crediticia (rating mínimo A-) si bien, un máximo del 25% de la cartera de renta fija se podrá invertir en activos de media calificación (BBB-/BBB/BBB+). Los ratings se refieren al momento de la compra, en caso de cambio sobrevenido en los ratings de los activos, éstos podrán seguir en cartera. Exposición a riesgo divisa no determinada. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets Europe Index.

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	0,03	0,16	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,25	-0,25	0,00

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	23.599,63	24.816,51
Nº de Partícipes	807	822
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.107	216,3960
2019	7.824	292,7206
2018	7.722	223,0518
2017	9.465	248,5024

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			0,03			0,09	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	-26,07	-6,73	18,25	-32,97	7,93	31,23	-10,24	5,18	-3,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,61	21-09-2020	-10,57	09-03-2020	-6,58	09-04-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,85	21-07-2020	6,71	20-03-2020	3,07	12-04-2018

(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	29,58	12,32	22,97	43,60	8,37	9,46	14,55	9,60	19,45
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	12,50	13,62	13,03	22,08
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,14	1,20	0,56	0,38	0,87	0,39	0,60	0,24
Indice folleto			36,21	16,48	0,71	2,16	4,90	14,92	24,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,69	16,69	16,69	12,38	8,87	8,87	10,56	10,19	13,10

(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)	1,00	0,61	0,62	0,62	0,64	2,54	2,38	2,33	2,40

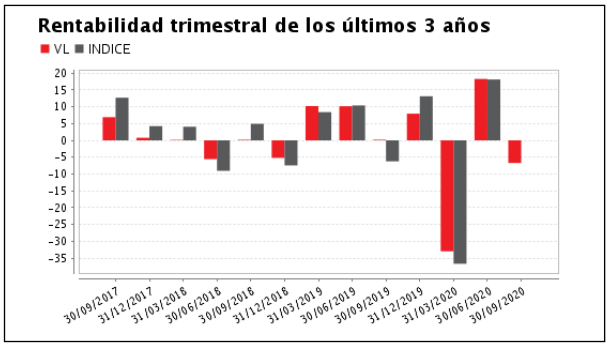
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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**
Renta Fija Euro	6.984.719	231.647	0,89
Renta Fija Internacional	768.558	94.109	1,13
Renta Fija Mixta Euro	5.252.619	128.543	0,85
Renta Fija Mixta Internacional	5.355.736	138.584	1,31
Renta Variable Mixta Euro	1.212.635	40.287	-0,07
Renta Variable Mixta Internacional	10.631.742	219.282	2,06
Renta Variable Euro	1.405.024	78.074	-3,77
Renta Variable Internacional	2.305.806	186.816	2,19
IIC de Gestión Pasiva	133.156	4.222	1,60
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.269.413	69.941	0,37
De Garantía Parcial	28.107	727	-0,24
Retorno Absoluto	317.060	17.863	0,48
Global	829.013	61.387	1,61
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.047.597	129.496	0,26
IIC que Replica un Índice	590.139	6.126	-3,46
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	894.978	31.519	2,07
Total fondos	42.026.301	1.438.623	1,03

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.833	94,63	5.183	90,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.833	94,63	5.183	90,01
* 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)	265	5,19	574	9,97
(+/-) RESTO	9	0,18	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	5.107	100,00 %	5.758	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)	5.758	4.903	7.824	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,11	-0,68	-12,88	650,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,69	16,12	-32,43	-141,36
(+) Rendimientos de gestión	-6,35	16,46	-31,40	-138,47
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-0,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-27,69	-25,55	-100,00
± 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)	-6,35	44,17	-5,83	-114,32
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,38	-1,19	6,06
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	0,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,09	0,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,06	205,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-56,12
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,04	0,16	82,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,04	0,16	82,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.107	5.758	5.107	

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

3. Inversiones financieras

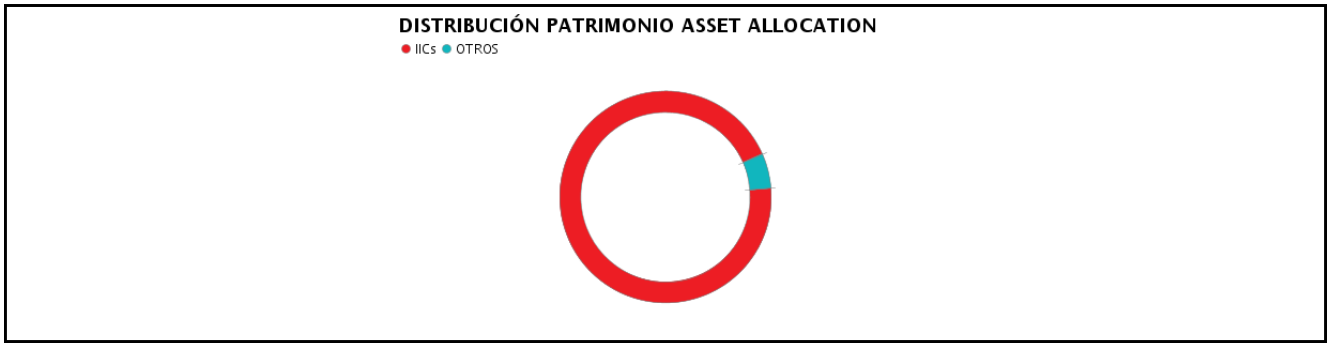
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	4.833	94,64	5.183	90,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.833	94,64	5.183	90,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.833	94,64	5.183	90,03

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de EUROVALOR RV EMERGENTES GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3325), EUROVALOR EUROPA DEL ESTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2294), por SANTANDER SELECCION RV EMERGENTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 540).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en calle Serrano, 69, 28006, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).
La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.
La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón PrivacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional
Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por el buen comportamiento de los mercados de renta fija europeos, tanto los bonos de gobiernos como la renta fija privada IG. En la renta variable, el periodo se caracterizó por subidas de las bolsas en el periodo julio-agosto, lideradas por la bolsa americana y especialmente por el sector tecnológico, para dar paso en septiembre a tomas de beneficios ante el retraso en las negociaciones en EEUU para aprobar un nuevo plan fiscal de estímulos a desempleados y familias y por las nuevas medidas restrictivas aplicadas en algunos países europeos. En el conjunto del trimestre, la bolsa americana anotó fuertes ganancias mientras que en las bolsas europeas, a excepción de la bolsa alemana, primaron las tomas de beneficios.
Respecto a la evolución de la pandemia de la Covid-19, el trimestre se caracterizó por la progresiva disminución de contagios en EEUU mientras que en algunos países europeos, en particular España, Francia y Reino Unido, los contagios

comenzaron a aumentar a finales del mes de julio dando lugar a nuevas restricciones en algunas actividades económicas. En este contexto, los datos económicos en EEUU mantuvieron el tono de recuperación mientras que en la Zona Euro los indicadores adelantados PMIs anotaron retrocesos en los meses de agosto y septiembre especialmente en la parte de Servicios.
En cuanto a los hitos del trimestre, destaca sin duda el acuerdo logrado en julio por el Consejo Europeo para aprobar la iniciativa Next Generation EU que, junto con otros programas ya en vigor, supondrá una dotación de 750.000Mneuros en préstamos y transferencias a los países de la Unión Europea. Según las primeras estimaciones, Italia y España serán los países más beneficiados por estas ayudas. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE continuó implementando los diferentes programas de compras de activos, en particular, el PEPP, Pandemic Emergency Purchase Program, así como las subastas TLTROs III. En Estados Unidos, en su reunión de septiembre la Reserva Federal anunció la modificación de sus objetivos de política monetaria que se orientará a la consecución de un objetivo de inflación media, en el 2%, y de un mercado de trabajo que refleje un escenario de pleno empleo.
El apoyo institucional, tanto de la Comisión Europea como del BCE, ha tenido un impacto muy favorable sobre los mercados financieros y en particular en los bonos de los gobiernos de países periféricos. Durante el tercer trimestre, la prima de riesgo italiana siguió reduciéndose hasta los 139p.b al igual que la española que cerró el periodo en 77p.b. La TIR del bono alemán se redujo del -0,46% al -0,52% en el trimestre. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el periodo.
En los mercados de renta variable europeos, en el trimestre destacó la subida del +3,65% del DAX alemán,frente a las cesiones del -1,25% en el EUROSTOXX 50, -7,12% en el IBEX35 y -4,92% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos la subida trimestral del SP500 fue del +8,47% y del +11,02% en el Nasdaq. Ambos índices anotaron sucesivos máximos históricos en el periodo. En Japón, el Nikkei 225 subió un +4,02%.
En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America cedió un -1,64% en el tercer trimestre del año.
En los mercados de Renta Fija, durante el tercer trimestre del año el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió un +0,10% y el de 7 a 10 años subió un +1,46%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +1,98% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +2,24%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue también positiva en el tercer trimestre con una subida del +2,32%.
Respecto a las divisas, durante el tercer trimestre el euro se fortaleció un +4,34% frente al dólar mientras que frente a la libra esterlina se mantuvo estable en el conjunto del periodo.
Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 11,30% hasta 5.106.866 euros y el número de partícipes disminuyó en 15 lo que supone 807 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -6,73% y la acumulada en el año de -26,07%.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,61% durante el trimestre.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,85%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,61%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,50% en el periodo*.
Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,19% en el periodo*.
Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo durante el tercer trimestre del año. El fondo registró una caída de un -6,73% durante el periodo. Lo que deja al fondo con una rentabilidad anual de -26,07%.
Las bolsas europeas terminaron con pocos cambios después de un trimestre agitado. Algunos indicadores sugirieron posteriormente que las economías se estaban recuperando después de las restricciones y encierros provocados por la pandemia COVID. Sin embargo, las rentabilidades de las bolsas de Europa del Este han tenido mayores retrocesos en la última parte del trimestre. Las preocupaciones sobre las infecciones por Covid-19 superaron el optimismo en torno a nuevos recortes de tipos. Rusia tuvo un rendimiento notablemente inferior, a pesar de la aprobación del gobierno de un programa de recuperación económica.
En lo relativo a la operativa en el trimestre, no ha habido cambios importantes, se han mantenido las posiciones de la

cartera.
El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.
Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 66,22% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,00% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,90%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.
El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BlackRock S.A. Luxembourg, DWS Investment SA, JPMorgan Asset Management, Lyxor International Asset Management, Pictet Funds Europe SA, Raiffeisen Kapitalanlage Gmbh/Austria y Schroder Investment Management Lux. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 94,64% de los activos de la cartera del fondo.
Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2020 ha sido de 0,000% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el aparatado 2.2 de este informe trimestre.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 12,32%El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 16,69%.
La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El 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 de los últimos 5 años.
Las perspectivas económicas para 2020 así como la trayectoria de los principales activos financieros se han visto alteradas a consecuencia de la pandemia de la COVID-19 y su fuerte impacto en el crecimiento económico. Tanto los Bancos Centrales, incluida la Reserva Federal Americana y el Banco Central Europeo, como los principales gobiernos están implementando medidas y planes de cuantía histórica con el objetivo de paliar los impactos en la actividad económico y favorecer la estabilidad de los mercados financieros.
Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.
Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.
* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2020 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1900066462 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF EASTERN EUROPE	EUR	551	10,79	596	10,35
LU0106820292 - PARTICIPACIONES|SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	484	9,48	521	9,05
LU0011850392 - PARTICIPACIONES|BGF-EMERGING EUROPE (EU	EUR	592	11,59	642	11,15
AT0000A1TW05 - PARTICIPACIONES|RAIFFEISEN OSTEUROPA AKT	EUR	510	9,99	569	9,88
LU0062756647 - PARTICIPACIONES|DWS OSTEUROPA ACC	EUR	745	14,58	824	14,30
LU0146864797 - PARTICIPACIONES|DWS RUSSIA ACC	EUR	822	16,10	848	14,74
LU0131718073 - PARTICIPACIONES|PICTET F-EASTERN EUROPE	EUR	344	6,75	364	6,33
LU0129489489 - PARTICIPACIONES|JPM EASTERN EUROPE EQUIT	EUR	784	15,36	819	14,23
TOTAL IIC		4.833	94,64	5.183	90,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.833	94,64	5.183	90,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.833	94,64	5.183	90,03

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 aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.