

EUROVALOR RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 39

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: 21/01/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Eurovalor Renta Fija es un fondo de Renta Fija Euro. El fondo estará expuesto directa o indirectamente (hasta máximo del 10% de su patrimonio, a través de IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora) en renta fija, (incluyendo depósitos y activos monetarios, cotizados o no, siempre que sean líquidos). La renta fija será pública y/o privada, emitida y cotizada en mercados de la OCDE, preferentemente de la zona euro, sin descartar inversiones en otros países como EEUU, Canadá y resto de la UE u otros que no sean emergentes. Los activos de renta fija -incluidos las entidades donde se constituyan los depósitos- tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo Baa3/BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. 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. Salvo que las circunstancias del mercado aconsejen otra cosa, la duración media de la cartera no será inferior a dos años ni superior a cuatro. La exposición a riesgo divisa no superará el 5%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con 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 mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Euro Gobiernos 3-5 años (60%) y el Merrill Lynch Euro Gobiernos 1-10 años (40%). Dichas referencias se toman únicamente a efectos comparativos y/o informativos

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	0,24	0,15	0,37	0,73
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	5.209.008,36	5.306.367,94
Nº de Partícipes	3.469	3.531
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	37.591	7,2166
2019	43.311	7,3138
2018	49.446	7,1620
2017	55.790	7,4097

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	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,33	0,68	1,56	-3,50	-0,91				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	25-08-2020	-1,01	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	02-09-2020	0,82	19-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,03	1,11	2,21	4,59	1,28				
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,14	1,20	0,56	0,38				
Indice folleto	2,48	1,13	1,94	3,62	1,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,80	2,80	2,88						

(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.

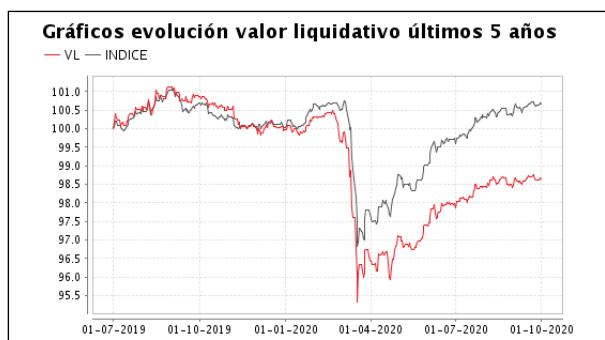
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,24	0,53	0,53	0,50	0,51	2,03	2,02	2,01	2,01

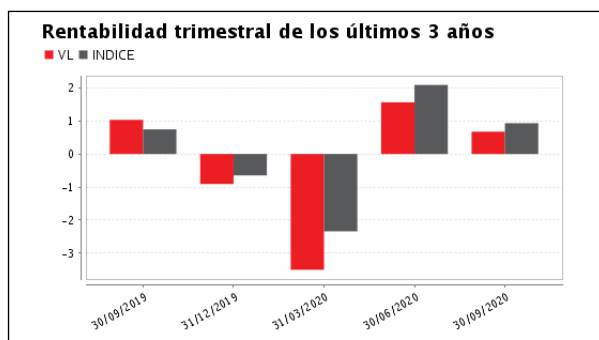
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Con fecha 10 de mayo de 2019 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.446	91,63	36.513	95,99
* Cartera interior	13.096	34,84	13.823	36,34
* Cartera exterior	21.186	56,36	22.401	58,89
* Intereses de la cartera de inversión	163	0,43	288	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.212	8,54	1.598	4,20
(+/-) RESTO	-67	-0,18	-74	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	37.591	100,00 %	38.037	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)	38.037	38.678	43.311	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,85	-3,22	-13,16	-43,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	1,55	-1,42	-57,42
(+) Rendimientos de gestión	1,21	2,08	0,14	-43,11
+ Intereses	0,33	0,30	0,62	5,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	1,81	0,03	-50,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,11	0,11	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,07	-0,48	-103,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,07	-0,14	-41,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,53	-1,56	-0,95
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,50	-0,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-45,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,41
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,02
(+) 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.591	38.037	37.591	

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	13.096	34,83	13.823	36,36
TOTAL RENTA FIJA	13.096	34,83	13.823	36,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.096	34,83	13.823	36,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.186	56,37	22.401	58,90
TOTAL RENTA FIJA	21.186	56,37	22.401	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.186	56,37	22.401	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.282	91,20	36.225	95,26

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 22/02/29	Ventas al contado	616	Inversión
Total subyacente renta fija		616	
TOTAL OBLIGACIONES		616	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

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/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,3 - 0,79%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

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 positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado 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 1,17% hasta 37.591.281 euros y el número de partícipes disminuyó en 62 lo que supone 3.469 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,68% y la acumulada en el año de -1,33%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,53% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,18%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,16%.

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 0,89% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,26% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los

activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

En este trimestre el fondo ha tomado beneficios de papeles que cotizaban a unas rentabilidades negativas considerables como algunas cédulas hipotecarias por ejemplo las de National Nederlanden Bank.

El fondo estuvo muy activo en el mercado primario acudiendo por ejemplo a la farmacéutica Bayer, a los bancos Belfius y KBC o a la compañía americana American Tower Corporation. En el mercado secundario se hicieron cambios para coger duración en gobiernos periféricos como en España vendiendo del 24 y comprando del 27 o en Italia vendiendo del 22 y comprando del 24. En bonos corporativos también como la venta de Enagás del 25 y la compra del 26. Además se vendieron papeles más cíclicos o con exposición a países o divisas no euro a las que preferíamos disminuir exposición, como el bono bancario de BBVA del 29, otros bancos como Deutsche Bank o Intesa San Paolo y de otros nombres como Becton Dickinson o Net4Gas.

En este período, los activos que más drenan rentabilidad a la cartera son los más conservadores como la liquidez porque en general el trimestre ha sido bueno y vimos buenas ganancias sobre todo en la parte larga de la curva de gobiernos y en especial en periferia más concretamente en la deuda italiana. La deuda corporativa también aportando y por mencionar algún sector, el de real estate o el financiero. De cara a futuro, esperamos que la recuperación del mercado de crédito continúe, aunque no sea con la intensidad vivida en lo que llevamos de año.

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 0,32% 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 99,76%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,11%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 1,13%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,80%.

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 económica 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	%
ES00000122E5 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.65 2025-07-30	EUR	1.880	5,00	1.868	4,91
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	635	1,69		
ES00000123C7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	989	2,63	982	2,58
ES00000101677 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 2.08 2030-03-12	EUR	1.509	4,01	1.484	3,90
ES00000124W3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR			927	2,44
ES0000012B39 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	885	2,35	874	2,30
ES00000127A2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	877	2,33	862	2,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.775	18,01	6.998	18,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1326311070 - RFIJA IE2 HOLDCO SAU 2.38 2023-11-27	EUR	531	1,41	525	1,38
XS1416688890 - RFIJA MERLIN PROPERTIE 2.38 2022-05-23	EUR	618	1,64	610	1,60
ES0338147004 - TITULIZACION FONDO DE 0.00 2042-06-15	EUR	672	1,79	684	1,80
XS150942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR	616	1,64	601	1,58
XS2058729653 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR	296	0,79	291	0,77
ES0205045018 - RFIJA CRITERIA CAIXAHO 1.50 2023-05-10	EUR	721	1,92	713	1,88
XS1954087695 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 2.58 2029-02-22	EUR	615	1,64	610	1,60
ES0334699008 - RFIJA PITCH1 5.12 2022-07-20	EUR			109	0,29
ES0415306069 - RFIJA CAJA RURAL DE NA 0.88 2025-05-08	EUR	209	0,56	209	0,55
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	305	0,81	298	0,78
XS1177459531 - RFIJA ENAGAS FINANCIAC 1.25 2025-02-06	EUR			736	1,94
XS1594368539 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.16 2022-04-12	EUR	602	1,60	599	1,58
XS1679158094 - RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2023-01-12	EUR	203	0,54	200	0,53
XS1508831051 - RFIJA ENAGAS FINANCIAC 0.75 2026-10-27	EUR	730	1,94		
ES0312298021 - RFIJA AYT CEDULAS CAJA 3.75 2022-12-14	EUR			437	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.119	16,28	6.624	17,43
XS1413580579 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	202	0,54	201	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	0,54	201	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.096	34,83	13.823	36,36
TOTAL RENTA FIJA		13.096	34,83	13.823	36,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.096	34,83	13.823	36,36
IT0000366655 - RFIJA ITALY BUONI POLI 9.00 2023-11-01	EUR	392	1,04	390	1,02
IT0005246340 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.85 2024-05-15	EUR	1.818	4,84	958	2,52
IT0004644735 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	1.316	3,50	1.294	3,40
PTOTEKOE0011 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR	1.302	3,46	1.299	3,41
IT0005137614 - RFIJA ITALY CERTIFICAT 0.52 2022-12-15	EUR	263	0,70	262	0,69
IT0004513641 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2025-03-01	EUR	630	1,68	620	1,63
IT0004759673 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.00 2022-03-01	EUR			1.022	2,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.722	15,22	5.844	15,36
XS0856556807 - RFIJA HANNOVER FINANCE 5.00 2043-06-30	EUR	447	1,19	447	1,17
XS1883354620 - RFIJA ABBOTT IRELAND F 0.88 2023-09-27	EUR	515	1,37	512	1,35
XS1616341829 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.31 2024-05-22	EUR	702	1,87	693	1,82
FR0013063385 - RFIJA BPCE SA 2.75 2027-11-30	EUR	314	0,84	312	0,82
BE0002728096 - RFIJA KBC GROEP NV 0.12 2026-09-10	EUR	397	1,06		
BE6298043272 - RFIJA BELFIUS BANK SA 0.75 2022-09-12	EUR	203	0,54	201	0,53
XS1974787480 - RFIJA TOTAL SA 1.75 2049-04-04	EUR	603	1,60	593	1,56
XS1413581205 - RFIJA TOTAL SA 3.88 2049-12-29	EUR	209	0,56	207	0,54
NL0013400401 - RFIJA NATIONALE NEDERL 0.25 2024-02-27	EUR			508	1,34
FR0013330693 - RFIJA DEXIA MUNICIPAL 1.00 2028-04-25	EUR	1.101	2,93	1.752	4,61
XS2010038227 - RFIJA MOODY S CORP 0.95 2030-02-25	EUR	209	0,56	203	0,53
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIVE CEN 3.25 2049-06-29	EUR	377	1,00	367	0,96
XS1511787407 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.25 2022-01-27	EUR	200	0,53	200	0,53
XS1599167589 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.73 2022-04-19	EUR			498	1,31
XS1456422135 - RFIJA JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	407	1,08	404	1,06
DE000A1RE1Q3 - RFIJA ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17	EUR	1.101	2,93	1.100	2,89
XS2196322155 - RFIJA EXXON MOBIL CORP 0.14 2024-06-26	EUR	602	1,60	599	1,58
XS1792505197 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.06 2022-03-26	EUR	594	1,58	574	1,51
XS1458458665 - RFIJA COMMONWEALTH BAN 0.50 2026-07-27	EUR	210	0,56	208	0,55
XS1329671132 - RFIJA EXOR SPA 2.12 2022-12-02	EUR	725	1,93	721	1,89
PTCMGTOM0029 - RFIJA CAIXA ECONOMICA 0.88 2022-10-17	EUR	204	0,54	204	0,54
XS2192431380 - RFIJA ITALGAS SPA 0.25 2025-06-24	EUR	201	0,54	198	0,52
XS1968814332 - RFIJA BAWAG GROUP AG 2.38 2029-03-26	EUR	306	0,82	292	0,77
XS1811433983 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.54 2024-04-25	EUR	702	1,87	696	1,83
XS1501167164 - RFIJA TOTAL SA 2.71 2043-05-05	EUR	414	1,10	408	1,07
XS1499604905 - RFIJA VODAFONE GROUP P 0.50 2024-01-30	EUR	685	1,82	680	1,79
XS1090450047 - RFIJA NET4GAS SRO 2.50 2021-07-28	EUR			717	1,88
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	303	0,81		
XS0878743623 - RFIJA AXA SA 5.12 2043-07-04	EUR	1.004	2,67	1.002	2,64
BE6324012978 - RFIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	300	0,80		
XS0318729950 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.15 2022-09-05	EUR	397	1,05	742	1,95
XS1195201931 - RFIJA TOTAL SA 2.25 2049-12-29	EUR			100	0,26
DK0009511537 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR			100	0,26
XS2227905903 - RFIJA AMERICAN TOWER C 0.50 2028-01-15	EUR	396	1,05		
XS2197348324 - RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.75 2027-07-09	EUR	407	1,08		
XS1148074518 - RFIJA ALBEMARLE CORP 1.88 2021-12-08	EUR	208	0,55	206	0,54
XS1529934801 - RFIJA CETIN FINANCE BV 1.42 2021-12-06	EUR			203	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.443	38,43	15.644	41,13
XS0619548216 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 6.38 2021-04-27	EUR	421	1,12	420	1,11
DK0009511537 - RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2021-07-14	EUR	101	0,27		
XS1753030490 - RFIJA FCA BANK SPA IRE 0.00 2021-06-17	EUR	499	1,33	493	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.021	2,72	913	2,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.186	56,37	22.401	58,90
TOTAL RENTA FIJA		21.186	56,37	22.401	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.186	56,37	22.401	58,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.282	91,20	36.225	95,26

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.