

COMPROMISO FONDO ETICO, FI

Nº Registro CNMV: 3385

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: 08/02/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, En una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte siguiendo criterios éticos y financieros. La Comisión de Ética del Fondo define criterios éticos de actuación empresarial, inspirados en los valores de la Doctrina Social de la Iglesia Católica. Se invierte de forma mayoritaria en aquellos valores que pertenezcan al universo seleccionado, de acuerdo con los criterios detallados en el Folleto; (i) criterios valorativos positivos y (ii) criterios negativos o excluyentes. Con estos límites, podrá invertir indistintamente en renta variable y renta fija.

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	0,20	0,27	0,64	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,39	-0,48	-0,37

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	2.401.545,18	2.402.477,89
Nº de Partícipes	111	111
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	14.034	5,8439
2019	12.061	6,0056
2018	6.390	5,7009
2017	8.674	5,9898

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	0,31		0,31	0,94		0,94	patrimonio	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	-2,69	0,93	4,51	-7,75	-0,53	5,34	-4,82	0,95	2,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	21-09-2020	-3,11	12-03-2020	-0,92	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,49	02-09-2020	1,29	24-03-2020	0,73	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	7,52	3,39	5,48	11,24	1,90	2,12	3,58	2,41	6,82
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
EON CAP LE35TREU SXXR INDEX	6,77	3,44	5,79	9,59	2,43	2,40	2,69	1,79	4,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,08	3,08	3,31	3,33	2,71	2,71	2,88	2,91	3,93

(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.

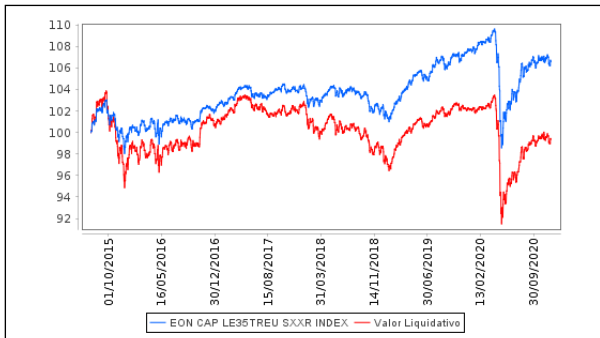
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,08	0,36	0,36	0,36	0,37	1,49	1,73	1,84	1,76

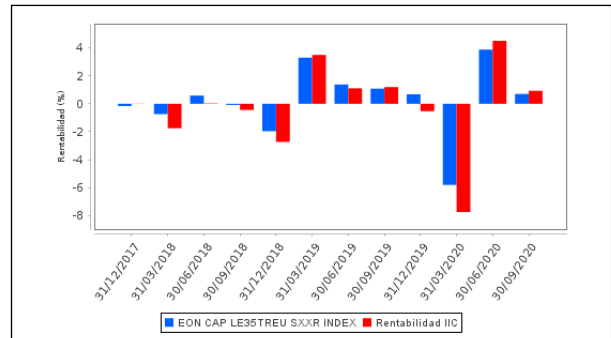
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.817	84,20	11.475	82,49
* Cartera interior	2.999	21,37	3.348	24,07
* Cartera exterior	8.878	63,26	8.152	58,61
* Intereses de la cartera de inversión	-60	-0,43	-25	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.221	15,83	2.441	17,55
(+/-) RESTO	-4	-0,03	-5	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	14.034	100,00 %	13.910	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.910	13.311	12.061	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,04	-0,01	17,35	410,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	4,41	-2,90	-78,37
(+) Rendimientos de gestión	1,27	4,80	-1,78	-72,35
+ Intereses	-0,08	0,04	0,01	-302,42
+ Dividendos	0,11	0,14	0,25	-16,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	1,37	-0,63	-73,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	1,83	-1,47	-87,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,08	-170,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,70	1,42	0,16	-49,06
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	9,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,39	-1,12	-5,20
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	4,04
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	4,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,10	-8,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-96,16
(+) 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)	14.034	13.910	14.034	

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

3. Inversiones financieras

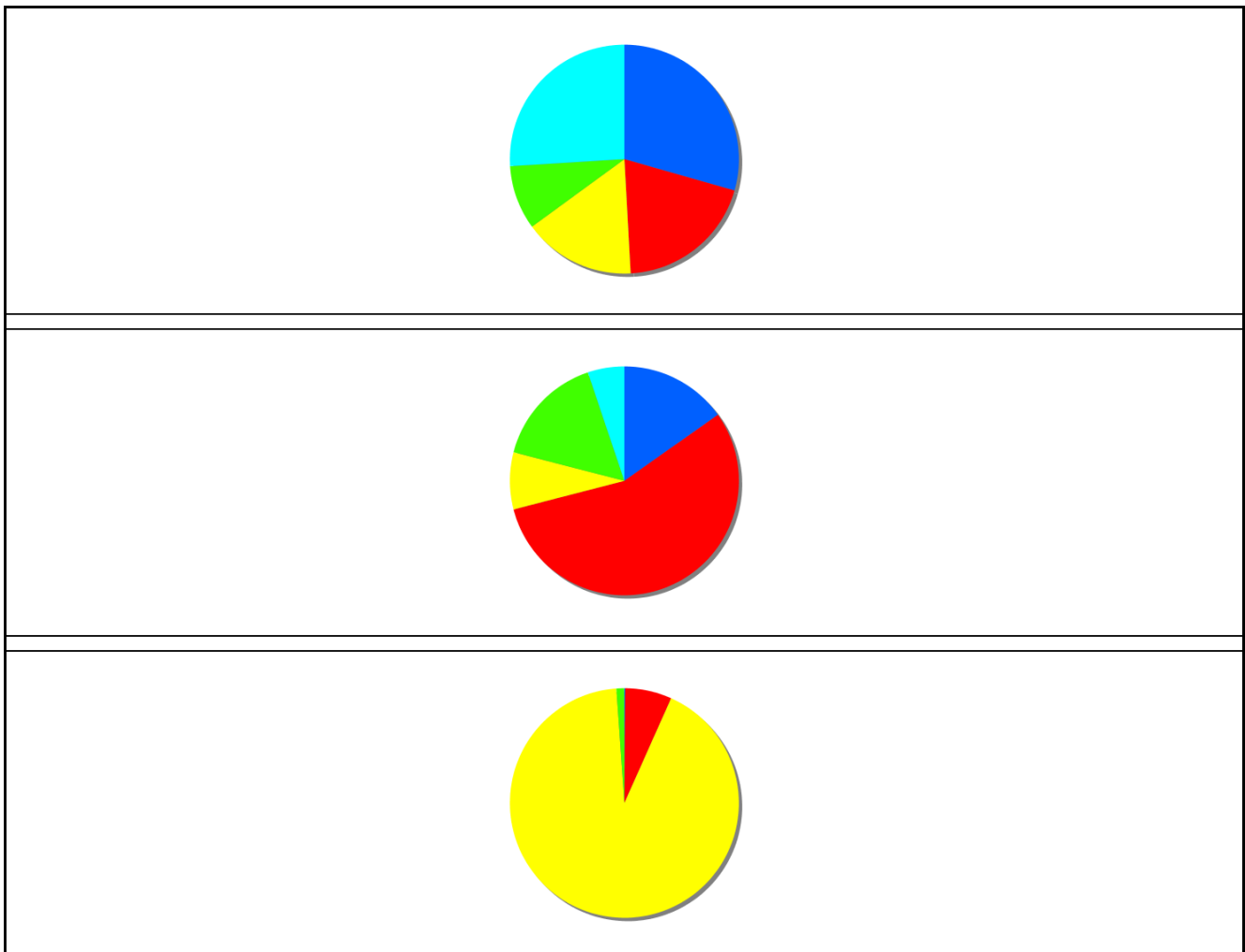
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.590	11,33	1.987	14,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.100	7,84	1.100	7,91
TOTAL RENTA FIJA	2.690	19,17	3.087	22,19
TOTAL RV COTIZADA	309	2,20	261	1,88
TOTAL RENTA VARIABLE	309	2,20	261	1,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.999	21,37	3.348	24,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.924	42,21	5.607	40,31
TOTAL RENTA FIJA	5.924	42,21	5.607	40,31
TOTAL RV COTIZADA	1.826	13,01	1.515	10,89
TOTAL RENTA VARIABLE	1.826	13,01	1.515	10,89
TOTAL IIC	1.128	8,04	1.030	7,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.878	63,26	8.152	58,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.877	84,63	11.500	82,67

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.396.872,30 euros que supone el 24,20% sobre el patrimonio de la IIC.

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 1.983,43 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia de este importe, 220,00 euros (0,00)% corresponden a comisiones de liquidación, 1.763,43 euros (0,01)% a comisión de depositaría.

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 desconfinamiento 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, especialmente en agosto para las bolsas y la renta fija corporativa, 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. En septiembre, se produjeron correcciones significativas tanto en el sector tecnológico (especialmente en el mercado norteamericano) como en el sector financiero (especialmente en el mercado europeo), ante dudas sobre los niveles de valoración de los valores tecnológicos y ciertos ajustes técnicos en el mercado de opciones sobre el Nasdaq así como unos datos macroeconómicos peor de lo esperado en Europa, junto con políticas todavía más laxas de los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales. Con todo, la corrección vista en septiembre fue más fuerte que los avances previos y ha generado un trimestre negativo para las bolsas europeas y positivo para las bolsas norteamericanas y

emergentes. El mercado de renta fija, tanto bonos gubernamentales como corporativos, ante la fuerte demanda por parte de los bancos centrales ha presentado movimientos muy estrechos y poco significativos. En Renta variable se aumentó el peso en valores directos en Europa. En renta fija se optó por reducir las apuestas en los extremos de la curva de tipos y concentrar más las posiciones en el tramo medio con bonos gubernamentales ligados a inflación. El fondo presentó un comportamiento positivo, especialmente los meses de julio y agosto, ayudado también por el incremento de la exposición neta a renta variable.

c) Índice de referencia

El fondo ha tenido una rentabilidad de 0,93%, superior a la de su índice de referencia que ha sido de 0,66%. 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 14.034 miles de euros con una variación de 0,89% y el número de partícipes era de 111, con una variación de 0 partícipes con respecto al periodo anterior.

El impacto total de los gastos soportados por el fondo durante el periodo ha sido de 0,36%.

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 periodo introdujimos en cartera nuevas compañías como Michelin, Amadeus, Teleperformance y Siemens Healthineers, para tomar posiciones en sectores cíclicos pensando en los próximos trimestres. Todos estos movimientos, compensados en parte por ventas parciales de valores como ASML, DSM o Stora Enso, nos llevaron a incrementar la exposición neta a renta variable.

En renta fija, cambiamos los bonos nominales de gobierno alemán e italiano por los bonos reales (ligados a la inflación) de estos mismo emisores. de la misma manera, hicimos beneficio en el bono español con vencimiento 2024.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo es del 7,77%.

d) Otra información sobre inversiones

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 3,39%. El VAR a un mes era de 3,08%, 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 del incremento de la exposición a renta variable y una 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	%
ES00000126A4 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,800 2024-11-30	EUR	593	4,23	588	4,23
ES00000126B2 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	411	2,96
ES00000126Z1 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,600 2025-04-30	EUR	584	4,16	582	4,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.177	8,39	1.581	11,37
ES0305045009 - Bonos CAIXABANK 1,375 2024-04-10	EUR	413	2,94	406	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		413	2,94	406	2,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.590	11,33	1.987	14,28
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-07-01	EUR	0	0,00	1.100	7,91
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,570 2020-10-01	EUR	1.100	7,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.100	7,84	1.100	7,91
TOTAL RENTA FIJA		2.690	19,17	3.087	22,19
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	150	1,07	175	1,26
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	83	0,59	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	75	0,54	86	0,62
TOTAL RV COTIZADA		309	2,20	261	1,88
TOTAL RENTA VARIABLE		309	2,20	261	1,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.999	21,37	3.348	24,07
FR0010899765 - Obligaciones ESTADO FRANCES 1,100 2022-07-25	EUR	771	5,49	761	5,47
IT0005004426 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,175 2024-09-15	EUR	226	1,61	221	1,59
XS1133551405 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2024-07-15	EUR	715	5,09	713	5,12
DE0001030567 - Bonos ESTADO ALEMAN 0,100 2026-04-15	EUR	589	4,20	0	0,00
DE0001102499 - Bonos TESORO PUBLICO ALEMA 0,000 2030-02-15	EUR	0	0,00	315	2,26
FR0012558310 - Bonos ESTADO FRANCES 0,100 2025-03-01	EUR	998	7,11	992	7,13
IT0005405318 - Bonos BUONI POLIENNALI 0,300 2023-06-15	EUR	0	0,00	446	3,21
IT0005410912 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,700 2025-05-26	EUR	459	3,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.758	26,78	3.448	24,79
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,095 2024-05-22	EUR	401	2,86	395	2,84
XS1527758145 - Bonos IBERDROLA 1,000 2024-03-07	EUR	414	2,95	411	2,95
XS1148073205 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,250 2026-12-10	EUR	223	1,59	219	1,57
XS1751004232 - Bonos SANTANDER CENTRAL HI 1,125 2025-01-17	EUR	413	2,94	406	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.451	10,34	1.431	10,28
US87938WAP86 - Bonos TELEFONICA (INTERNAC) 2,731 2021-02-16	USD	307	2,18	320	2,30
XS0951216083 - Bonos ORACLE 2,250 2021-01-10	EUR	409	2,91	408	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		715	5,10	728	5,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.924	42,21	5.607	40,31
TOTAL RENTA FIJA		5.924	42,21	5.607	40,31
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	145	1,04	132	0,95
FR0000121261 - Acciones MICHÉLIN	EUR	138	0,98	0	0,00
NL0000009827 - Acciones KONINKLIJKE DSM NV	EUR	158	1,12	170	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	130	0,93	144	1,04
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	115	0,82	135	0,97
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	149	1,06	167	1,20
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	151	1,07	147	1,05
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	111	0,79	99	0,71
DE0007164600 - Acciones SAP PFD	EUR	140	1,00	150	1,08
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY	EUR	159	1,13	195	1,40
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	142	1,01	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	129	0,92	121	0,87
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	59	0,42	55	0,40
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS	EUR	99	0,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.826	13,01	1.515	10,89
TOTAL RENTA VARIABLE		1.826	13,01	1.515	10,89
IE00BDB47662 - Participaciones WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS IR	USD	568	4,05	514	3,70
LU0348927095 - Participaciones NORDEA 1 GLB CLIMATE AND ENV	EUR	560	3,99	516	3,71
TOTAL IIC		1.128	8,04	1.030	7,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.878	63,26	8.152	58,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.877	84,63	11.500	82,67

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)