

INVERACTIVO CONFIANZA, FI

Nº Registro CNMV: 529

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

comsanassetm@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: 09/12/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Inveractivo Confianza es un Fondo Ético con vocación inversora de Renta Fija Mixta Euro. El fondo podrá invertir entre un 0%-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 70%-100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de países OCDE sujetos a supervisión prudencial) y el resto de la exposición total en renta variable. La cartera se gestionará de forma activa. Este tipo de operativa conlleva una alta rotación de cartera con el consiguiente incremento de gastos de compra y venta de posiciones. Se invertirá atendiendo a criterios de actuación empresarial tanto financieros como éticos y socialmente responsables, conforme al Ideario Ético. Todos los activos en cartera (incluyendo IIC) cumplen con dicho Ideario. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa, no superará el 30%. En cuanto a la renta fija, se invertirá en emisiones de alta calidad crediticia (rating mínimo A-) y de media (entre BBB- y BBB+). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será habitualmente de 2 años, aunque podrá oscilar entre 1 y 3 años. El fondo tiene una Comisión Ética y un Ideario Ético. La Gestora será responsable de las decisiones de inversión y desinversión, teniendo en cuenta los criterios de la Comisión Ética y del Ideario Ético.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Merryll Lynch Eurogobiernos 1-3 años para la renta fija y el Eurostoxx 50 para la renta variable.

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	0,56	0,51	2,48	3,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,48	-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	4.505.339,36	4.587.934,73
Nº de Partícipes	1.597	1.612
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	69.827	15,4988
2019	77.431	16,0337
2018	86.561	15,5114
2017	106.726	16,0249

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	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	-3,34	0,30	2,37	-5,86	-0,25	3,37	-3,20	0,59	-0,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	21-09-2020	-1,97	12-03-2020	-0,97	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,53	28-09-2020	0,53	16-06-2020	0,78	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	4,76	3,24	3,12	6,84	1,87	2,02	2,54	1,89	4,22
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	12,90	12,36	13,57	12,88	21,73
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,14	1,20	0,56	0,37	0,71	0,95	0,59	2,15
Indice folleto	5,61	2,97	5,18	7,69	1,89	2,03	2,38	1,60	3,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,62	2,62	3,10	3,10	1,95	1,95	1,95	1,95	2,76

(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)	1,05	0,36	0,36	0,34	0,35	1,39	1,40	1,37	1,36

(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	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	61.680	88,33	61.314	86,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	20.353	29,15	16.917	23,86
* Cartera exterior	41.404	59,30	44.585	62,89
* Intereses de la cartera de inversión	-76	-0,11	-188	-0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.818	11,20	10.190	14,37
(+/-) RESTO	330	0,47	-613	-0,86
TOTAL PATRIMONIO	69.827	100,00 %	70.891	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)	70.891	69.972	77.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,81	-1,04	-7,04	75,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	2,34	-3,50	-86,70
(+) Rendimientos de gestión	0,66	2,70	-2,46	-75,38
+ Intereses	-0,02	-0,05	-0,08	-52,94
+ Dividendos	0,15	0,08	0,29	79,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,80	-0,13	-93,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	1,24	-1,31	-107,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66	0,18	0,74	257,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,47	-1,83	-96,99
± Otros resultados	-0,11	-0,04	-0,14	201,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-1,04	-0,63
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	1,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-19,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-71,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	18.500,00
+ 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	18.500,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.827	70.891	69.827	

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

3. Inversiones financieras

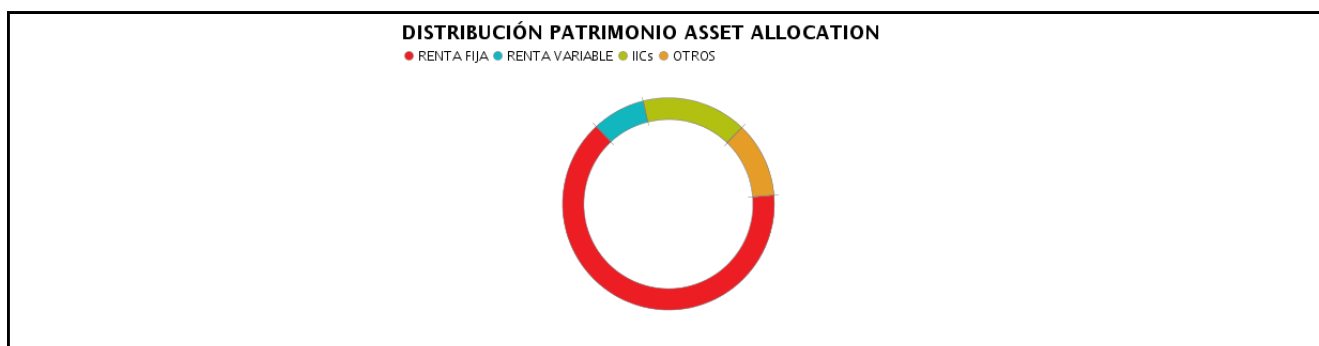
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.904	28,52	16.389	23,10
TOTAL RENTA FIJA	19.904	28,52	16.389	23,10
TOTAL RV COTIZADA	448	0,64	528	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE	448	0,64	528	0,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.353	29,16	16.917	23,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.062	35,89	29.778	42,00
TOTAL RENTA FIJA	25.062	35,89	29.778	42,00
TOTAL RV COTIZADA	5.157	7,39	5.172	7,30
TOTAL RENTA VARIABLE	5.157	7,39	5.172	7,30
TOTAL IIC	11.198	16,03	9.641	13,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.417	59,31	44.591	62,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.770	88,47	61.507	86,74

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	7.791	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	757	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8548	
FUT. US ULTRA T BOND 12/20	Futuros comprados	189	Inversión
FUT. EURO BUXL 30YR BOND 12/20	Futuros comprados	220	Inversión
Total otros subyacentes		409	
TOTAL OBLIGACIONES		8957	

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

	SI	NO
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): 0,57 - 0,8%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,78 - 3,92%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 737.53

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 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 1,50% hasta 69.827.156 euros y el número de partícipes disminuyó en 15 lo que supone 1.597 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,30% y la acumulada en el año de -3,34%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,36% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,53%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,60%.

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 0,85% en el periodo*.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,29% 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.

Durante el tercer trimestre de 2020 hemos visto una clara recuperación respecto al trimestre anterior. Por un lado, las restricciones impuestas durante la primera oleada de la pandemia se relajaron significativamente en vista que el número de contagios parecía hacer pico en países desarrollados y las tasas de letalidad descendían drásticamente. Si bien hacia el final del trimestre se han reavivado incertidumbres (acerca de la evolución de la pandemia, las próximas elecciones en Estados Unidos, etc.), y hemos visto jornadas de toma de beneficios en las bolsas durante septiembre, el efecto de los fuertes estímulos monetarios y fiscales se ha hecho patente a lo largo de todo el trimestre, que en su conjunto ha sido positivo para los activos de riesgo.

En este escenario, desde junio hemos incrementado la exposición bursátil de un 13,7% a un 17,3%. Hemos incrementado peso por un lado en la región europea con la compra de ETF UBS MSCI EMU Socially Responsible, y por otro, en Estados Unidos mediante la compra de ETF UBS MSCI USA Socially Responsible (ambos con foco ISR); adicionalmente, mantenemos una pequeña posición en mercados emergentes. Respecto a la cartera de renta fija ha habido una toma de beneficios de deuda pública americana, especialmente en bonos ligados a la inflación. También hemos procedido a la venta de deuda core, principalmente alemana, y paralelamente hemos reforzado nuestra posición en deuda pública periférica con la compra de bonos italianos y españoles. En cuanto al crédito, hemos incrementado peso en Europa respecto a Estados Unidos, con la compra del fondo Candriam SRI Bond Euro Corp, con foco ISR, y la venta de la mayor parte del fondo Amundi Index US Corp SRI UCITS. Respecto a deuda emergente, seguimos manteniendo posición en el Pimco GIS Socially Responsible EM Bonds. A cierre de septiembre la duración de la cartera de renta fija es 3,7 años.

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 12,83% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,66% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,69%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI (Francia), Candriam Luxembourg SA, PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited, UBS ETFs Plc, UBS Fund Management Luxembourg S.A y UBS Global Asset Management. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 16,03% 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 0,02% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 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 3,24%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,97%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,62%.

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	%
ES0000012F92 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR	4.615	6,61	1.803	2,54
ES00000121G2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.80 2024-01-31	EUR			1.249	1,76
ES00000101602 - RFIIA AUTONOMOUS COMMU 4.12 2024-05-21	EUR	771	1,10	768	1,08
ES0000012F84 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-04-30	EUR	4.917	7,04	1.498	2,11
ES0000099178 - RFIIA JUNTA DE EXTREMA 3.88 2024-03-14	EUR	1.185	1,70	1.182	1,67
XS1644451434 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 0.10 2021-07-30	EUR			823	1,16
XS1681522998 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 0.25 2022-04-30	EUR	178	0,26	178	0,25
ES00000123U9 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR			1.858	2,62
ES00000123C7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	317	0,45		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.982	17,16	9.359	13,19
XS1644451434 - RFIIA INSTITUTO DE CRE 0.10 2021-07-30	EUR	822	1,18		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		822	1,18		
XS1888206627 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	730	1,05	719	1,01
XS1690133811 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.50 2021-10-04	EUR	707	1,01	704	0,99
ES0200002022 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.80 2023-07-05	EUR	620	0,89	618	0,87
ES0313679K13 - RFIIA BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	2.480	3,55	2.441	3,44
XS1550951641 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.88 2022-01-24	EUR	306	0,44	304	0,43
XS0874864860 - RFIIA TELEFONICA EMIS 3.99 2023-01-23	EUR	230	0,33	228	0,32
XS1678372472 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	913	1,31	905	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.986	8,58	5.919	8,34
XS1377251423 - RFIIA TELEFONICA PARTI 0.00 2021-03-09	EUR	395	0,57	394	0,56
XS1413580579 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	719	1,03	717	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.114	1,60	1.111	1,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.904	28,52	16.389	23,10
TOTAL RENTA FIJA		19.904	28,52	16.389	23,10
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	35	0,05	48	0,07
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	168	0,24	165	0,23
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			7	0,01
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	47	0,07	47	0,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	92	0,13	119	0,17
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	48	0,07	66	0,09
ES06784309C1 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			2	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	58	0,08	74	0,10
TOTAL RV COTIZADA		448	0,64	528	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE		448	0,64	528	0,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.353	29,16	16.917	23,84
IT0003268817 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-08-01	EUR			589	0,83
US912828ZA13 - RFIIA UNITED STATES TR 1.12 2022-02-28	USD	560	0,80		
AT0000A1VGK0 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.50 2027-04-20	EUR	416	0,60	656	0,93
IT0003268809 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2024-02-01	EUR			691	0,98
IT0001247284 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.00 2021-11-01	EUR			993	1,40
US912828Z948 - RFIIA UNITED STATES TR 1.50 2030-02-15	USD	398	0,57		
US912810RR14 - RFIIA UNITED STATES TR 1.00 2046-02-15	USD	1.174	1,68	852	1,20
FR0013415627 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2025-03-25	EUR	3.071	4,40	2.760	3,89
IT0005390874 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15	EUR	829	1,19		
IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	623	0,89		
US912828X398 - RFIIA UNITED STATES TR 0.12 2022-04-15	USD			3.807	5,37
DE0001141810 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-04-11	EUR	1.022	1,46	4.113	5,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0001174611 - RFIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	749	1,07		
US912828ZC78 - RFIJA UNITED STATES TR 1.12 2025-02-28	USD	480	0,69		
US912810PV44 - RFIJA UNITED STATES TR 1.75 2028-01-15	USD			1.980	2,79
IT0003268742 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2022-08-01	EUR			704	0,99
US912828Z263 - RFIJA UNITED STATES TR 0.12 2030-07-15	USD	1.176	1,68		
IT0005370306 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.10 2026-07-15	EUR	828	1,19		
IT0004644735 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2026-03-01	EUR	759	1,09		
IT0003256820 - RFIJA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	347	0,50		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.430	17,81	17.145	24,18
IT0005399560 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-02-12	EUR	3.518	5,04	3.519	4,96
IT0005410920 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-05-14	EUR	1.912	2,74	1.911	2,70
IT0005410938 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2020-11-30	EUR	637	0,91	637	0,90
IT0005397655 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2021-01-14	EUR	252	0,36	252	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.319	9,05	6.319	8,92
DE000CZ40L22 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.40 2022-03-08	EUR	100	0,14	99	0,14
XS1062909624 - RFIJA NATURGY ENERGY G 2.62 2023-05-08	EUR	440	0,63	438	0,62
XS1706111876 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.00 2021-11-09	EUR	325	0,47	325	0,46
IT0005413171 - RFIJA ITALY BUONI ORD 1.65 2030-12-01	EUR	485	0,69		
XS1394103789 - RFIJA BNP PARIBAS SA 0.75 2022-11-11	EUR	205	0,29	204	0,29
XS1687279841 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.00 2021-09-21	EUR			329	0,46
FR0013385515 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.75 2023-12-05	EUR	517	0,74	515	0,73
FR00133250560 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR	321	0,46	507	0,72
XS1511787407 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.25 2022-01-27	EUR	351	0,50	350	0,49
XS1107731702 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR			511	0,72
FR0013322120 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR			591	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.744	3,92	3.870	5,46
XS1765863623 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.10 2021-02-08	EUR	1.301	1,86	1.301	1,83
DE000DL19TX8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.15 2020-12-07	EUR	300	0,43	299	0,42
XS1609252645 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.21 2021-05-10	EUR	857	1,23	845	1,19
FR0013322120 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2021-07-12	EUR	598	0,86		
XS1107731702 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.38 2021-09-10	EUR	513	0,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.569	5,11	2.445	3,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.062	35,89	29.778	42,00
TOTAL RENTA FIJA		25.062	35,89	29.778	42,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	450	0,64	468	0,66
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	79	0,11	95	0,13
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	340	0,49	317	0,45
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	72	0,10	73	0,10
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	60	0,09	71	0,10
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	69	0,10	68	0,10
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	199	0,29	196	0,28
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	149	0,21	144	0,20
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	217	0,31	227	0,32
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	187	0,27	189	0,27
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	152	0,22	146	0,21
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	140	0,20	177	0,25
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	252	0,36	260	0,37
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	164	0,23	150	0,21
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	98	0,14	100	0,14
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	127	0,18	142	0,20
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	135	0,19	150	0,21
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	251	0,36	235	0,33
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	36	0,05	48	0,07
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	123	0,18	132	0,19
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	194	0,28	201	0,28
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	123	0,18	117	0,17
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	86	0,12	92	0,13
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	144	0,21	122	0,17
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	125	0,18	120	0,17
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	151	0,22	172	0,24
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	292	0,42	284	0,40
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	85	0,12	99	0,14
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	324	0,46	271	0,38
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	109	0,16	100	0,14
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	221	0,32	206	0,29
TOTAL RV COTIZADA		5.157	7,39	5.172	7,30
TOTAL RENTA VARIABLE		5.157	7,39	5.172	7,30
LU0629460675 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU SOCIA	EUR	4.742	6,79	4.121	5,81
LU0629460089 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI USA SOCIA	EUR	1.574	2,25	605	0,85
LU1048313891 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMERGING	EUR	147	0,21	284	0,40
IE00BDSTPS26 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMERGING MARKE	EUR	2.544	3,64	2.480	3,50
LU1806495575 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX US CORP SRI	USD	377	0,54	2.152	3,04
LU1215461085 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS MSCI US	USD	377	0,54		
LU1313770619 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND EURO	EUR	1.438	2,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		11.198	16,03	9.641	13,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.417	59,31	44.591	62,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.770	88,47	61.507	86,74

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.