

FON FINECO INVERSIÓN RESPONSABLE FI

Nº Registro CNMV: 5145

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+

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

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

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.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: 31/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo Ético. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Return (30%) y BOFA Merrill Lynch 1-3yr EUR (70%). El patrimonio seinvertirá atendiendo a criterios de actuación empresarial tanto financieros como éticos y socialmente responsables, conforme con el ideario ético del fondo. La mayoría de los activos incluidos en la cartera del fondo, incluyendolas IIC en que se invierte, cumplen con el ideario ético. Los criterios de inversión del ideario ético serán tanto excluyentes (derechos humanos, producción de armas, etc) como valorativos (compañías mejor valoradas en variables medioambientales, sociales y de gobernanza corporativa). El Fondo estará expuesto, directa o indirectamente (hasta un 10% en IIC), al menos un 70% en renta fija pública y/o privada (incluyendo bonos subordinados, titulizaciones, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), y hasta un 30% de la exposición total en renta variable. La suma de inversiones de renta variable emitidas por entidades fuera del área euro más el riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. Emisores/mercados: fundamentalmente Europa, y minoritariamente resto de países OCDE y emergentes. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (con mínimo BBB-) o el rating que tuviese España si fuera menor y hasta un 25% de la exposición total podrá ser de baja calidad crediticia (menor a BBB-) o incluso sin rating.

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	16,06	15,08	16,06	36,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,42	-0,45	-0,39

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	4.057.846,93	4.235.289,60
Nº de Partícipes	557	558
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	38.533	9,4960
2019	42.279	9,9827
2018	39.463	9,4392
2017	25.856	9,9310

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,88	4,28	-8,78	1,02	0,65	5,76	-4,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	11-06-2020	-3,30	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	18-05-2020	1,83	24-03-2020		

(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	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,35	8,44	11,84	3,72	3,93	3,67	3,68		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,38	0,48	0,38	1,35	0,87	0,70	0,00	
MIXTO 30 MSCI EUROPE 70 BOFA	11,19	8,32	13,31	3,53	3,64	3,47	3,98	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,25	3,25	3,32	2,24	2,36	2,24	2,27		

(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.

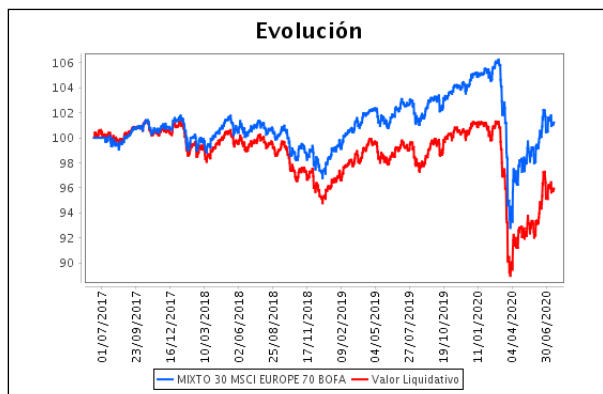
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	

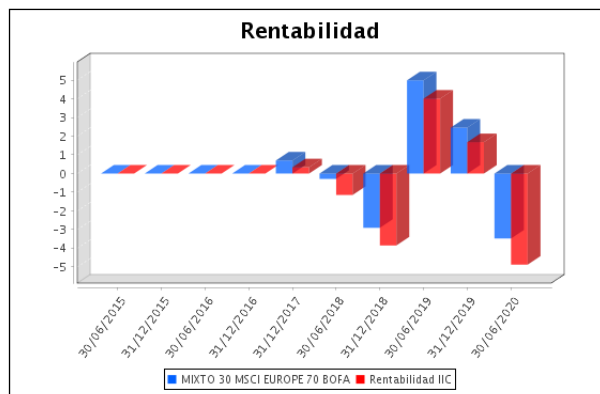
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.300.334	4.713	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	190.435	2.165	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	14.031	311	-8
Renta Variable Mixta Internacional	479.075	2.732	-2
Renta Variable Euro	40.156	798	-19
Renta Variable Internacional	186.667	3.335	-7
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	671.805	6.620	-8
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	60.234	784	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	298.207	2.166	-5
Total fondos	3.240.945	23.624	-3,74

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.641	82,11	35.131	83,09
* Cartera interior	10.000	25,95	14.979	35,43
* Cartera exterior	21.641	56,16	20.153	47,67
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.679	17,33	7.358	17,40
(+/-) RESTO	213	0,55	-210	-0,50
TOTAL PATRIMONIO	38.533	100,00 %	42.279	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)	42.279	38.225	42.279	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,23	8,20	-4,23	-149,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,25	1,73	-5,25	-393,37
(+) Rendimientos de gestión	-4,93	2,06	-4,93	-332,29
+ Intereses	-0,09	-0,06	-0,09	38,19
+ Dividendos	0,50	0,24	0,50	101,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,07	-0,07	-14,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,24	1,82	-5,24	-379,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,13	-0,04	-127,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,32	-5,79
- Comisión de gestión	-0,25	-0,27	-0,25	-12,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-13,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,39
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	69,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	38.533	42.279	38.533	

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

3. Inversiones financieras

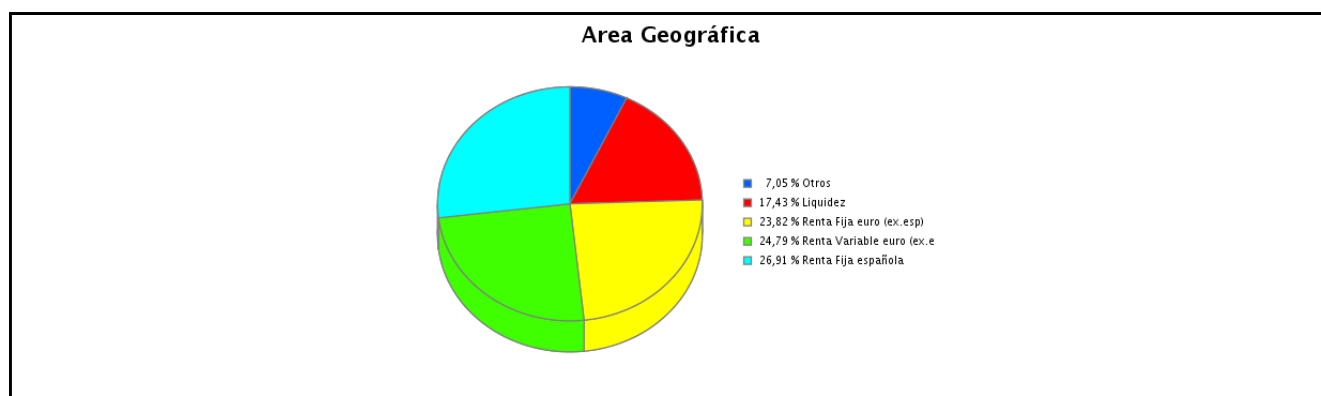
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.000	23,36	13.500	31,93
TOTAL RENTA FIJA	9.000	23,36	13.500	31,93
TOTAL RV COTIZADA	1.000	2,59	1.479	3,50
TOTAL RENTA VARIABLE	1.000	2,59	1.479	3,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.000	25,95	14.979	35,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.437	27,09	9.556	22,60
TOTAL RENTA FIJA	10.437	27,09	9.556	22,60
TOTAL RV COTIZADA	11.204	29,08	10.597	25,07
TOTAL RENTA VARIABLE	11.204	29,08	10.597	25,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.642	56,16	20.153	47,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.641	82,11	35.132	83,10

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
INDICE MSCI EUROPE NET RETURN	Venta Futuro INDICE MSCI EUROPE NET RETURN 100	960	Inversión
Total subyacente renta variable		960	
TOTAL OBLIGACIONES		960	

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

	SI	NO
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

j) A partir del 9 de enero de 2020, inclusive, se ha reducido la comisión directa de depositaria del fondo al 0,036% anual sobre el patrimonio (en lugar del 0,04% anterior).

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.528.030.000,00 euros, suponiendo un 21,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.532.496.077,21 euros, suponiendo un 21,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3,00 euros. e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 165.102,55 euros suponiendo un 0,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 33,02 euros. f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.197.932,00 euros, suponiendo un 3,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: g.) Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC. Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los

mercados El primer semestre de 2020 pasará a la historia por ser uno de los más volátiles en los activos de riesgo. En el primer trimestre asistimos a una de las caídas más pronunciadas y violentas en los índices bursátiles provocada por el devastador impacto económico de las medidas de confinamiento global, que trataban de contener la pandemia del COVID19. En el segundo trimestre, por su parte, hemos vivido uno de los rebotes de mayor magnitud y rapidez, de la mano de las medidas monetarias y fiscales tomadas de forma simultánea en las principales economías globales y también por la mejora generalizada de los datos sanitarios relacionados con la pandemia. No obstante, cabe resaltar las importantes divergencias entre geografías y estilos de inversión que dichos movimientos han dejado. Así, entre los ganadores del periodo cabe destacar en primer lugar a los activos de crédito y bonos de gobiernos con riesgo y en las bolsas, a los valores tecnológicos, a los de salud y a los grandes líderes en crecimiento de beneficios. Algunos de ellos no sólo han recuperado todas sus pérdidas, sino que incluso han vuelto a terreno positivo. Entre los perdedores, los países emergentes no asiáticos que sufren por una difícil gestión de la crisis sanitaria, entre el populismo y la falta de recursos, y las compañías más afectadas por la recesión como son las financieras, energéticas, de turismo o las industriales. Con todo ello, los principales índices de Referencia han terminado el periodo con estos resultados: * Renta Variable: -13,66% el Eurostoxx 50, -11,75% Stoxx 600, -3,93% el S&P 500 cubierto a euros y -5% el MSCI World cubierto a euros. * La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 92,33 puntos, y una TIR a 10 años del 0,47%. Por último, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un -0,13% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en acciones y renta fija cotizada europea. A fin de periodo, tenía abierta una operación de compraventa simultánea sobre obligaciones del estado (ISIN: ES00000128E2) por un efectivo de 5.557.000 euros (nominal 9.000.000 euros) contratado a un tipo de interés de -0,55 % anual. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC 30% MSCI Europe Net Return-70% eonia, ha terminado el periodo con una rentabilidad del -3,96%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido pero el número de participaciones es menor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el -4,60% bruto y el -4,88% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,28%. Dicha rentabilidad fue menor que la de su benchmark. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA FIJA MIXTA EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido Schneider Electric, Roche AG y Astrazeneca PLC. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo el fondo se han realizado compras y ventas de acciones ESG best in class. La compras de renta variable realizadas durante el periodo han sido la compra de títulos de Adidas, Allianz, Amundi, Atos, AXA, Danone, Deutsche Post, DSM, Engie, Gea, L'Oreal, Nokia, Peugeot, SAP, Ubisoft y Unilever. En lo referente a las de renta fija, se han comprado bonos de E.ON, Kering, Siemens y Volvo. Como consecuencia de la crisis del COVID19, se realizó un estudio de la liquidez de los activos, en concreto del número de días necesarios para vender las acciones en cartera y de los bid-ask y valoraciones de activos de renta fija, para asegurar la correcta valoración de los mismos en condiciones de stress en el mercado o de salidas de partícipes. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos La operativa con derivados sobre su índice de referencia, el MSCI Europe, corresponden con la gestión de entradas y salidas de partícipes para replicar la cartera de inversión ante la entrada de patrimonio. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 1,05% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en simultáneas a día y en cuenta corriente. La cuenta corriente en la entidad depositaria está remunerada a un tipo del -0,45% y las simultáneas a un tipo medio de -0,55%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un -0,45%. d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un del 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 10,82%. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no soporta gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO

Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO El triángulo sanitario-económico-mercados pensamos que sigue dominando la evolución de los activos de inversión. La clave a futuro reside en determinar la duración de la pandemia con sus progresivas olas de contagio y los confinamientos selectivos que los puedan seguir en los diferentes países. Y es que dicha duración condiciona sobremanera las estimaciones tanto económicas como empresariales hasta la llegada de una vacuna efectiva, no antes de 2021 o la inmunidad de rebaño, todavía muy lejos. Esta incertidumbre y falta de visibilidad, resulta especialmente acentuada en los países con más problemas en la gestión sanitaria como son los emergentes y Estados Unidos. En el caso de este último, además, se suman las elecciones presidenciales del próximo otoño para acentuar la potencial volatilidad de los mercados que se enfrentan a unos datos económicos débiles, unos agentes económicos mucho más endeudados y a unas empresas más cautas. Por todas estas razones, seguimos pensando que la recuperación de los activos de riesgo no será sólida mientras la solución sanitaria no lo sea. A finales del periodo, hemos instaurado un programa de reducción progresiva del nivel de riesgo en la medida que los índices bursátiles mantengan sus alzas, en un contexto de indicadores sanitarios y económicos aún inciertos. Mientras, en renta fija, seguiremos aprovechando oportunidades en los activos de grado de inversión y solvencia para incrementar las posiciones en cartera. En este sentido, el equipo gestor ha incorporado como indicador adelantado los datos sanitarios y la respuesta ESG de cada organización a ellos y mantendrá una estrategia de bajo riesgo mientras no se vislumbre una mejora sanitaria definitiva o los precios de los activos vuelvan a mínimos, y el enfoque en la liquidez de los activos, como medida para maximizar la probabilidad de éxito ante la falta de visibilidad actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0.550 2020-01-02	EUR	0	0,00	13.500	31,93
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0.550 2020-07-01	EUR	9.000	23,36	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.000	23,36	13.500	31,93
TOTAL RENTA FIJA		9.000	23,36	13.500	31,93
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR	EUR	148	0,38	241	0,57
ES0140609019 - Acciones CAJA A.Y PENSIONES BARCELONA	EUR	144	0,37	212	0,50
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DISEÑO TEXT (INDITEX)	EUR	149	0,39	199	0,47
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA,S.A.	EUR	112	0,29	121	0,29
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	217	0,56	388	0,92
ES06735169G0 - Derechos REPSOL	EUR	12	0,03	0	0,00
ES06735169F2 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	12	0,03
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	208	0,54	305	0,72
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA	EUR	9	0,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.000	2,59	1.479	3,50
TOTAL RENTA VARIABLE		1.000	2,59	1.479	3,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.000	25,95	14.979	35,43
XS1820037270 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	408	1,06	419	0,99
XS1111324700 - Bonos EDP FINANCE BV 2,625 2022-01-18	EUR	1.259	3,27	1.292	3,05
XS2152899584 - Bonos E.ON INTERNATIONAL F 1,000 2025-10-07	EUR	21	0,05	0	0,00
FR0013512381 - Bonos KERING 0,250 2023-05-13	EUR	402	1,04	0	0,00
XS2170362326 - Bonos NESTLE SA 0,007 2024-11-12	EUR	1.601	4,16	0	0,00
XS1613140489 - Bonos REPSOL INTL 0,500 2022-05-23	EUR	502	1,30	506	1,20
XS0415624716 - Bonos ROCHE HOLDINGS INC 6,500 2021-03-04	EUR	0	0,00	341	0,81
XS2176715311 - Bonos SAP AG 0,027 2023-05-17	EUR	300	0,78	0	0,00
XS2182055181 - Bonos SIEMENS FINANCIERING 0,250 2024-06-05	EUR	805	2,09	0	0,00
FR0011561000 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 2,500 2021-09-06	EUR	1.048	2,72	1.053	2,49
FR0013517711 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 0,080 2023-06-12	EUR	400	1,04	0	0,00
XS2175848170 - Bonos VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-05-26	EUR	651	1,69	0	0,00
XS1574681620 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 0,375 2021-11-22	EUR	502	1,30	505	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.898	20,50	4.115	9,73
XS1321956333 - Bonos BMW FINANCE NV 0,875 2020-11-17	EUR	303	0,79	303	0,72
FR0012432904 - Bonos GROUPE DANONE 2020-01-14	EUR	0	0,00	501	1,18
XS1324217733 - Bonos ING GROEP N.V. 0,750 2020-11-24	EUR	1.015	2,63	1.017	2,41
XS1246144650 - Bonos BANCA INTESA 0,180 2020-06-15	EUR	0	0,00	1.205	2,85
XS0933604943 - Bonos REPSOL INTL 2,625 2020-05-28	EUR	0	0,00	205	0,49
XS0415624716 - Bonos ROCHE HOLDINGS INC 6,500 2021-03-04	EUR	320	0,83	0	0,00
FR0013201613 - Bonos SANOFI-SYNTHELABO SA 0,000 2020-01-13	EUR	0	0,00	1.305	3,09
XS1505554698 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 0,318 2020-10-17	EUR	902	2,34	904	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.539	6,59	5.441	12,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.437	27,09	9.556	22,60
TOTAL RENTA FIJA		10.437	27,09	9.556	22,60
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	223	0,58	370	0,87
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS SALOMON AG	EUR	287	0,75	116	0,28
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	204	0,53	187	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	492	1,28	298	0,70
FR0004125920 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	171	0,44	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA	GBP	141	0,37	136	0,32
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	174	0,45	115	0,27
GB0002162385 - Acciones AVIVA	GBP	77	0,20	127	0,30
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	228	0,59	248	0,59
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	140	0,36	189	0,45
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	241	0,62	359	0,85
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	154	0,40	204	0,48
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	205	0,53	234	0,55
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	140	0,36	171	0,40
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	372	0,96	381	0,90
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	207	0,54	0	0,00
NL000009827 - Acciones DSM	EUR	254	0,66	118	0,28
SE0009922164 - Acciones SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET	SEK	376	0,97	375	0,89
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, S.A.	EUR	211	0,55	306	0,72
FR0010208488 - Acciones ENGIE (GDF SUEZ)	EUR	253	0,66	175	0,41
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	289	0,75	234	0,55
IT0000062072 - Acciones GENERALI ASSICURAZIONI	EUR	94	0,24	129	0,30
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	139	0,36	135	0,32
NL0011821202 - Acciones INT. NEDERL GROEP	EUR	244	0,63	420	0,99
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	312	0,81	348	0,82
FR0000120321 - Acciones L' OREAL	EUR	190	0,49	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY L. VUITTON	EUR	239	0,62	254	0,60
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	314	0,81	371	0,88
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ-A SHS	EUR	197	0,51	114	0,27
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT S.A.	EUR	194	0,50	222	0,52
NL0000099538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	113	0,29	119	0,28
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	117	0,30	142	0,33
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	161	0,42	129	0,30
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	84	0,22	106	0,25
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	529	1,37	346	0,82
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	409	1,06	405	0,96
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	453	1,17	246	0,58
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	290	0,75	268	0,63
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	361	0,94	401	0,95
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	225	0,59	472	1,12
CH0126881561 - Acciones SWISS RE	CHF	88	0,23	128	0,30
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	164	0,43	163	0,38
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA-B	EUR	328	0,85	475	1,12
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	173	0,45	95	0,23
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV-CVA	EUR	518	1,34	225	0,53
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	247	0,64	302	0,71
AT000937503 - Acciones VOESTALPINE AG	EUR	183	0,47	238	0,56
TOTAL RV COTIZADA		11.204	29,08	10.597	25,07
TOTAL RENTA VARIABLE		11.204	29,08	10.597	25,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.642	56,16	20.153	47,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.641	82,11	35.132	83,10

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)

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo mantenía posiciones en 1 emisión por nominal de 5.557.000 euros (ISIN: ES00000128E2), por un efectivo de 9.000.000 euros, que representa un 23,36% del patrimonio del fondo. El tipo al que se realizó la operación es -0,55%.