

**Políticas de inversión (Resumen)**

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición en activos de renta variable. Al menos el 80% de la exposición a renta variable estará invertido en activos de la eurozona y el resto en valores europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico. En renta fija podrá invertir en activos de emisores públicos o privados, que sean líquidos, sin predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones(o emisores)o duración media de la cartera. Tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

\*Se puede acceder a una descripción más completa de la política de inversión en el DFI del fondo.

**Características Generales**

Patrimonio:	32.399.056,54
Total comisiones:	2,00%
Comisión de suscripción:	0,00%
Comisión de reembolso:	0,00%
Tipo Fondo:	RENTA VARIABLE EURO
Perfil de riesgo:	6 en una escala del 1 al 7
Plazo mínimo de la inversión:	5 años

**Rentabilidades TAE a 30/06/2020**

<b>1 mes*</b>	<b>3 meses*</b>	<b>En el año*</b>	<b>1 año</b>	<b>3 años</b>	<b>5 años</b>
4,65%	16,74%	-8,37%	-1,75%	-1,06%	-0,39%

\*Las rentabilidades correspondientes a periodos inferiores al año son no anualizadas.

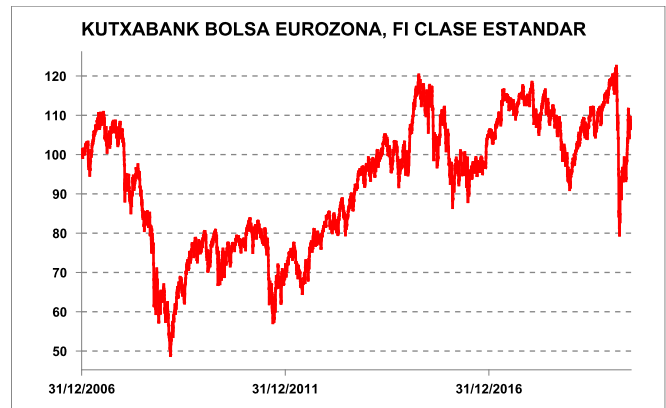
<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
-8,37%	26,70%	-17,49%	7,21%	0,03%	6,00%

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

**Estadísticas a 30/06/2020**

<b>Volatilidad 1 año**</b>	26,74 %
<b>Volatilidad 3 años**</b>	18,45 %

\*\*Esta información no está disponible si la antigüedad del fondo o plazo transcurrido desde el último cambio de política de inversión es inferior al periodo indicado.



**Comentario mensual**

La mejora en la evolución de la pandemia ha permitido la reapertura de la mayor parte de las economías a nivel mundial, y con ello la esperanza de una recuperación económica en forma de "V". Sin embargo, el aumento de nuevos casos de coronavirus ha avivado los miedos a una segunda oleada del virus y ha enfriado las esperanzas de una recuperación rápida. En EE.UU, los nuevos casos están forzando a varios estados a volver a imponer restricciones de movimiento interno. En Europa, aunque hemos conocido como la Agencia Europea del Medicamento daba el visto bueno al primer fármaco contra el coronavirus, los casos reputan, con el punto de mira puesto en el Norte de Europa. En este entorno, aunque varios indicadores adelantados o los propios datos de evolución del empleo en EE.UU han rebotado desde los mínimos alcanzados al comienzo de la pandemia, se va confirmando que 2020 será un año históricamente negativo. Las últimas previsiones de FMI pronostican caídas del P.I.B. que en el conjunto del ejercicio rondarán el doble dígito en Europa o el 5% a nivel global. Con el fin de paliar los efectos del virus, continúa el apoyo incondicional de los Bancos Centrales y de los Gobiernos. El BCE, en su reunión de junio, ha decidido aumentar en 600.000 millones el plan de estímulos que nació en marzo y ha prolongado la vigencia del plan al menos hasta junio de 2021. La FED, en su reunión, ha anunciado que los tipos no se moverán al menos hasta 2023. Por su parte, el BoE ha elevado su programa de compra de deuda en 100.000 millones de libras, y en Japón el BoJ ha anunciado un incremento de los préstamos para empresas. También en materia de estímulos, parece ser, que EE.UU estaría trabajando en un plan de infraestructuras de 1 billón de dólares para apuntalar la recuperación económica. El Gobierno alemán ha aprobado un segundo paquete fiscal de 130.000 millones de euros y el fondo para la recuperación económica, auspiciado por la alianza franco alemana y la Comisión Europea como primer paso hacia una política fiscal común, aún fuente de encontradas discusiones empieza a contar con apoyos decisivos. Por otra parte, en el ámbito geopolítico, se cierra un mes sin avances en la mesa de negociación del Brexit, ni en las tensiones entre EE.U y China, con una y otra potencia tomando decisiones que elevan las hostilidades. A pesar de la preocupación por los rebotes de coronavirus, el apoyo incondicional de los Bancos Centrales y de los gobiernos, con Europa avanzando hacia la unidad fiscal, la mejora de algunos datos macroeconómicos y el visto bueno al primer fármaco contra el virus, han impulsado las bolsas en el mes de junio. Con todo, el S&P 500, se ha anotado un ascenso del 1,84% y el Nasdaq, ha continuado su escalada acumulando una rentabilidad anual del +16,30%. Las bolsas europeas han tirado con fuerza, ante el menor número de contagios, con el Eurostoxx 50 anotándose un +6,03% pero con la bolsa española quedándose rezagada (+1,90%). Fuera de Europa, la bolsa japonesa ha cerrado con ligera subida (1,88%), mientras los emergentes en su conjunto, se han anotado la mayor subida (+6,96%). En el mercado de deuda, junio se ha saldado con bajada de tipos a ambos lados del Atlántico. En la misma línea, los bonos empresariales han visto como se relajaban sus diferenciales.

**Principales posiciones renta variable**

ACTIVO	PESO
AC. ASML NA 121126	5,13 %
AC. SAP SE	4,96 %
AC. SANOFI-AVENTIS	3,94 %
AC. LINDE PLC	3,67 %
AC. ALLIANZ	3,35 %

Principales posiciones renta variable: incluye exposición directa e indirecta.  
Distribución sectorial cartera renta variable: incluye exposición directa e indirecta a través de derivados y ETFs.

**Distribución sectorial cartera de renta variable**

