

EUROVALOR ESTABILIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 4257

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

C/ Ramirez de Arellano nº 35 MADRID 28043

Correo Electrónico

35049900@bancopopular.es

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: 30/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses. El Fondo estará expuesto directa o indirectamente, a través de IIC de renta fija (hasta un 10% de su patrimonio), a activos de renta fija, incluyendo depósitos y activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos.

Las emisiones de renta fija serán de emisores públicos y/o privados, con diferentes plazos de vencimiento, emitidas y cotizadas en mercados de la OCDE, principalmente del área euro, sin que se invierta en países emergentes.

Las emisiones de renta fija tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo A-) aunque hasta un máximo del 25% de la exposición total del Fondo podrá tener calificación crediticia mediana (BBB-/BBB/BBB+). Las entidades en las que se constituyan los depósitos tendrán unrating igual o superior a BBB-. Todos los rating mencionados anteriormente son de S&P o equivalentes. De no disponer de rating la emisión, se atenderá al del emisor.

La duración media de la cartera no será superior a 9 meses. La exposición a riesgo divisa no superará el 5% de la exposición total.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,41	0,50	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	597.260,59	698.962,59
Nº de Partícipes	292	325
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	66.658	111,6058
2018	63.501	111,2459
2017	84.993	111,9413
2016	183.537	112,0579

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	0,08		0,08	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,32	-0,05	0,09	0,12	0,17	-0,62	-0,10	0,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	19-12-2019	-0,03	09-05-2019	-0,06	16-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	01-10-2019	0,03	02-07-2019	0,05	21-11-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,11	0,06	0,10	0,14	0,12	0,15	0,02	0,01	
Ibex-35	12,50	13,30	13,27	11,14	12,33	13,62	13,03	26,40	
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,36	1,02	0,19	0,39	0,60	0,71	
EURIBOR 3M	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,13	0,13	0,14	0,13	0,12	0,12	0,03	0,01	

(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.

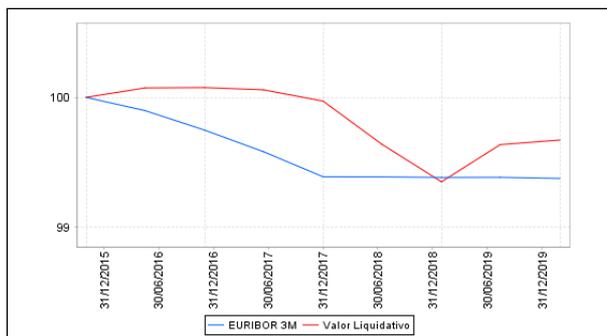
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16	0,15	0,19	1,04

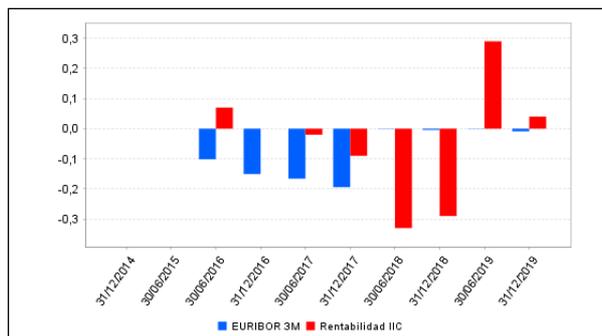
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Septiembre de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.489.830	34.165	0
Renta Fija Internacional	46.028	1.890	2
Renta Fija Mixta Euro	209.827	8.334	1
Renta Fija Mixta Internacional	2.800.716	69.925	2
Renta Variable Mixta Euro	66.518	5.429	4
Renta Variable Mixta Internacional	342.523	8.278	4
Renta Variable Euro	177.818	7.778	7
Renta Variable Internacional	598.295	20.405	7
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.341.073	48.164	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	300.195	12.935	0
Global	132.594	4.481	3
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	268.652	31.165	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	138.366		5
Total fondos	7.912.436	257.463	1,92

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	60.784	91,19	73.236	93,92
* Cartera interior	38.618	57,93	51.825	66,46
* Cartera exterior	22.170	33,26	21.421	27,47
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,01	-9	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.882	8,82	4.723	6,06
(+/-) RESTO	-9	-0,01	21	0,03
TOTAL PATRIMONIO	66.658	100,00 %	77.981	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)	77.981	63.501	63.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,67	19,50	4,01	-179,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	0,29	0,32	73,92
(+) Rendimientos de gestión	0,13	0,36	0,48	-45,16
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	72,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,40	0,57	-59,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,03	25,64
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,03	-83,94
± 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	-0,09	-0,07	-0,16	119,08
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	0,68
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	132,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	66.658	77.981	66.658	

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

3. Inversiones financieras

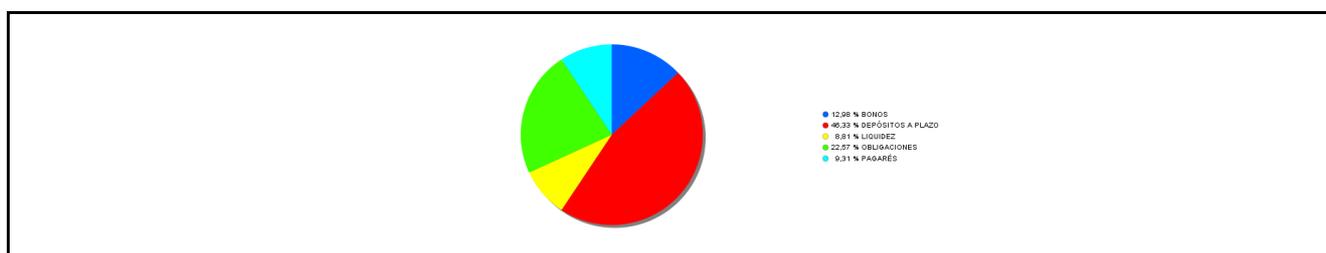
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.516	2,27	1.513	1,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.202	9,30	22.512	28,87
TOTAL RENTA FIJA	7.718	11,58	24.025	30,81
TOTAL DEPÓSITOS	30.900	46,36	27.800	35,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.618	57,94	51.825	66,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.170	33,26	21.421	27,47
TOTAL RENTA FIJA	22.170	33,26	21.421	27,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.170	33,26	21.421	27,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.788	91,19	73.245	93,93

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. Participes 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

	SI	NO
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

- e.) El importe de las operaciones de compra/venta de 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 es de 6.000.000 euros suponiendo un 7,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia
- 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 de 499.879,52 euros suponiendo un 0,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La segunda parte del año comenzó con ciertos temores y recortes en renta variable con un verano marcado por las incertidumbres, pero este panorama se ha ido despejando en la segunda parte del semestre, donde poco a poco hemos ido conociendo detalles sobre los temas que más inquietaban al mercado y se han ido descartando los riesgos de cola, lo que ha permitido cerrar un 2019 extraordinario en rentabilidades en todos los activos, marcando incluso máximos anuales en el caso del Eurostoxx 50 (con una revalorización del 7,81% en el semestre y del 24,78% en el acumulado anual) y máximos históricos en el caso del S&P 500, que sube un 9,82% en los últimos seis meses y 28,88% en el año. En Europa, hay dos índices que se han quedado algo atrás respecto al resto: El índice inglés que se ha resentido por todas las incógnitas acerca del Brexit, subiendo solo un 1,57% en el semestre y un 12,10% en el 2019, y el Ibex 35 en España, que acumula una subida del 11,82% en el año. En cuanto a los emergentes, las bolsas latinoamericanas han vivido episodios de volatilidad ante los levantamientos y disturbios en determinados países sudamericanos que desencadenaron la salida de Evo Morales del gobierno de Bolivia y el cambio de sede en la cumbre del clima de Santiago de Chile a Madrid y que han llevado al MSCI EM Latin América a subir en el periodo un 2,61%. Por otra parte, hemos visto una fuerte recuperación del mercado Brasileño en esta segunda parte del año (+14,54%). Dos de las principales incertidumbres que han tenido al mercado en vilo durante gran parte del año, parece que se han despejado en la recta final del mismo, aunque no podemos afirmar que hayan quedado resueltas de forma definitiva. Empezando por la guerra comercial, se ha anunciado el principio de acuerdo comercial entre China y EEUU en fase 1 y se han suspendido los incrementos de tarifas del 15 de diciembre acordándose avanzar de cara a la fase 2. Esto previsiblemente se firmará a mediados de enero. La otra gran incertidumbre, no solo del 2019 sino de los últimos años, la salida de Reino Unido de la Unión Europea, parece que empieza a tomar forma tras la victoria de Boris Johnson en las elecciones en el Reino Unido por mayoría absoluta, lo que supone reafirmar el acuerdo de Brexit alcanzado por el primer ministro con Bruselas. Otro tema de relevancia fue el

avance del proceso de destitución (impeachment) a Donald Trump por parte del congreso norteamericano. Sin embargo, las perspectivas son favorables al presidente, ya que cuenta con mayoría republicana en el Senado. En cuanto a los resultados empresariales conocidos en el periodo, destacamos que los del tercer trimestre, aunque sorprendieron de forma positiva respecto a las expectativas que tenía el mercado, no fueron unos resultados especialmente positivos puesto que estas previsiones se habían revisado fuertemente a la baja antes del inicio de publicación de resultados. Los datos macroeconómicos, que es otro de los temas que venían preocupando al mercado, parece que se han estabilizado en la última parte del año, revirtiendo su tendencia a la baja, aunque los PMIs manufactureros siguen por debajo del nivel de expansión de 50, donde en Europa llevan ya 11 meses consecutivos.

En relación al petróleo lo más destacado del periodo ha sido el sobresalto de mitad de septiembre, donde dos refinerías de la petrolera estatal saudí, Aramco, sufrieron un ataque con drones. Si bien el precio del petróleo rebotó con fuerza durante dos días, las ganancias se disiparon tras las declaraciones de que la producción se vería restituida en el plazo de un mes. Aún con todo, el precio del petróleo ha subido un 25% en el año, y el oro un 18%.

En el comportamiento sectorial, hemos observado en el año dispersión entre sectores. Como ejemplo, la diferencia entre la subida de alguno de los sectores de mejor comportamiento (tecnología +35,05% o materiales de construcción +37,32%) y el peor (telecomunicaciones +0,05%). Otro sector con rentabilidades por debajo de la media del índice es el de energía que subió un +5,81%. El sector bancario subió de media en el año un +8,22% gracias a su mejor comportamiento en la última parte del año por la rotación sectorial que hemos visto.

En lo relativo a los mercados de deuda, durante el último semestre del año se ha producido un movimiento divergente entre las curvas de tipos de Europa y EE.UU. En Europa la rentabilidad del bono a 10 años tras tocar nivel mínimos históricos en verano terminó repuntando hasta el -0,19% (+14 p.b. en el periodo), manteniéndose estable la pendiente entre el bono 2 años y el 10 años. Por su parte la rentabilidad del bono 10 años americano continuó reduciéndose hasta el 1,88% (-13 p.b. en el periodo) y la pendiente repuntó. Para el conjunto del año el movimiento si ha sido más sincronizado registrándose caídas de rentabilidades a ambos lados del Atlántico, el bono 10a alemán -43 p.b. en el año y el bono 10a americano -81 p.b. en el año. Toda la atención la acapararon los Bancos Centrales y el giro de 180 grados que dieron tanto la FED como el BCE, pasando de un proceso de normalización de tipos a nuevas políticas monetarias aún más expansivas. El BCE, además de rebajar los tipos de interés hasta nuevos mínimos históricos y establecer nuevas subasta de liquidez, retomó el programa de compra de activos. El soporte de los Autoridades Monetarias y la estabilización del entorno macroeconómico han favorecido el contexto de apetito por el riesgo a lo largo del todo año. Así las primas de riesgo periféricas se redujeron significativamente, la española en -52 p.b. hasta 65 p.b. y la italiana en -90 p.b. hasta los 160 p.b. También se favoreció el crédito que obtuvo rendimientos notables en base a la fuerte reducción de los diferenciales crediticios tanto en el segmento de grado de inversión como especulativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones de inversión tomadas durante el segundo semestre de 2019 han sido ir renovando los depósitos que han ido venciendo a un plazo igual o inferior a un año con una rentabilidad superior a la deuda pública española para ese plazo así como la compra de otros activos monetarios en el corto plazo para dotar de una mayor diversificación a la cartera. Los niveles de duración se han mantenido relativamente bajos.

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza como referencia el índice Euribor 3 meses

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del Fondo baja desde 77.981 miles de euros hasta 66.658 miles de euros, es decir un -14,52%. El número de participes pasa de 325 unidades a 292 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,04% (TAE 0,07%) . La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 0,16% sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido 0,03% La rentabilidad media de los fondos de la gestora se sitúa en 1,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las operaciones más significativas durante el periodo han sido la contratación de depósitos al plazo de un año con entidades financieras españolas como Santander y Sabadell . Durante el semestre también se han realizado compras en pagarés no financieros en nombres como Viesgo. También se han realizado inversiones en deuda financiera flotante en nombre como Citigroup.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplicable

d) Otra información sobre inversiones.

No aplicable

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las métricas de volatilidad, en el año la volatilidad del fondo (entendiendo por Volatilidad histórica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo) ha sido superior a la de su índice de referencia, siendo de 0,11% .El VaR histórico del año ha sido de 0,13%, que 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a los tipos ofertados cerramos el año sin mejoras en las cotizaciones de las distintas contrapartidas que siguen ofertando niveles mínimos y con ninguna perspectiva de subidas en consonancia con el movimiento experimentado por el Euribor 12 meses que cierra el año en -0.25% desde un nivel de -0.117% de cierre del año anterior. En cuanto al tipo de

facilidad de depósito pasa de niveles de -0.40% a -0,50% lo que no motiva a las distintas entidades financieras a modificar su oferta en tipos de depósito.

La actuación previsible del fondo será la de continuar con la estrategia de inversión actual basada fundamentalmente en depósitos, pagarés y deuda financiera manteniendo una duración en el fondo corta, inferior a 12 meses, con lo que evitará fluctuaciones en el valor liquidativo diario pero que proporcionará una rentabilidad neta ligeramente negativa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1578916261 - Obligaciones BANCO SANTANDER CENT 0,622 2022-03	EUR	1.516	2,27	1.513	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.516	2,27	1.513	1,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.516	2,27	1.513	1,94
XS1951164828 - Pagarés ACTIVIDADES DE CONST 0,060 2020-02-07	EUR	500	0,75	500	0,64
XS1996423080 - Pagarés ACTIVIDADES DE CONST 0,050 2020-05-08	EUR	1.001	1,50	1.001	1,28
XS1963832479 - Pagarés ACTIVIDADES DE CONST 0,060 2020-03-12	EUR	2.001	3,00	2.002	2,57
XS1859529833 - Pagarés ACTIVIDADES DE CONST 0,050 2019-07-19	EUR	0	0,00	701	0,90
XS2002724800 - Pagarés ACTIVIDADES DE CONST 0,050 2020-05-21	EUR	2.001	3,00	2.001	2,57
XS1874068031 - Pagarés ACTIVIDADES DE CONST 0,040 2019-08-27	EUR	0	0,00	1.001	1,28
ES0513862LY0 - Pagarés BANCO DE SABADELL 0,050 2019-10-09	EUR	0	0,00	2.000	2,56
ES0513495TF1 - Pagarés BANCO SANTANDER CENT 0,160 2019-07-11	EUR	0	0,00	1.002	1,28
ES0513495TK1 - Pagarés BANCO SANTANDER CENT 0,110 2019-09-20	EUR	0	0,00	3.005	3,85
ES0513495SL1 - Pagarés BANCO SANTANDER CENT 0,110 2019-10-21	EUR	0	0,00	2.004	2,57
ES0505410011 - Pagarés BURAN ENERGY 0,300 2019-10-21	EUR	0	0,00	300	0,38
ES0505087348 - Pagarés IM FORTIA 1 0,420 2019-12-10	EUR	0	0,00	1.096	1,41
ES0505087397 - Pagarés IM FORTIA 1 0,110 2019-08-12	EUR	0	0,00	1.900	2,44
FR0125565632 - Pagarés MY MONEY BANK MMB 0,192 2020-04-02	EUR	0	0,00	1.999	2,56
FR0125565913 - Pagarés MY MONEY BANK MMB 0,192 2020-04-27	EUR	600	0,90	999	1,28
XS1942707479 - Pagarés REDESA 0,253 2019-10-24	EUR	0	0,00	501	0,64
XS1981778902 - Pagarés VIESGO HOLDCO 0,020 2019-10-09	EUR	0	0,00	500	0,64
XS2053426644 - Pagarés VIESGO HOLDCO 0,081 2020-03-13	EUR	100	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.202	9,30	22.512	28,87
TOTAL RENTA FIJA		7.718	11,58	24.025	30,81
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,000 2019 10 11	EUR	0	0,00	800	1,03
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,000 2019 10 31	EUR	0	0,00	1.500	1,92
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,000 2019 10 31	EUR	0	0,00	1.000	1,28
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,000 2019 11 15	EUR	0	0,00	1.700	2,18
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,040 2019 12 13	EUR	0	0,00	400	0,51
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,040 2019 12 27	EUR	0	0,00	400	0,51
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,150 2020 03 12	EUR	4.000	6,00	4.000	5,13
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,150 2020 05 24	EUR	3.000	4,50	3.000	3,85
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,150 2020 10 30	EUR	2.500	3,75	0	0,00
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,150 2020 11 13	EUR	1.700	2,55	0	0,00
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,150 2020 10 09	EUR	800	1,20	0	0,00
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,150 2020 12 11	EUR	400	0,60	0	0,00
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0,150 2020 12 23	EUR	500	0,75	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER, S.A 0,320 2020 12 23	EUR	1.000	1,50	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER, S.A 0,320 2020 12 23	EUR	1.000	1,50	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER, S.A 0,320 2020 12 23	EUR	1.000	1,50	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER, S.A 0,320 2020 12 23	EUR	500	0,75	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER, S.A 0,320 2020 12 23	EUR	500	0,75	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER, S.A 0,320 2020 12 23	EUR	500	0,75	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER, S.A 0,320 2020 12 23	EUR	500	0,75	0	0,00
- Depósito BANKIA, S.A 0,150 2019 09 06	EUR	0	0,00	2.000	2,56
- Depósito BANKIA, S.A 0,100 2020 03 12	EUR	3.000	4,50	3.000	3,85
- Depósito BANKIA, S.A 0,090 2020 04 30	EUR	10.000	15,00	10.000	12,82
TOTAL DEPÓSITOS		30.900	46,36	27.800	35,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.618	57,94	51.825	66,46
PTOTVIOE0006 - Obligaciones OBRIGACOES DO TESOUR 2,000 2021-11	EUR	2.081	3,12	2.095	2,69
PTOTVLOE0001 - Obligaciones OBRIGACOES DO TESOUR 1,100 2022-12	EUR	2.582	3,87	2.593	3,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.663	7,00	4.688	6,01
XS1811433983 - Bonos BANK OF AMERICA 0,298 2024-04-25	EUR	1.912	2,87	2.010	2,58
DE000DB7XJC7 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 0,257 2021-09-10	EUR	892	1,34	881	1,13
DE000DL19TX8 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 0,180 2020-12-07	EUR	0	0,00	198	0,25
FR0013292687 - Obligaciones RENAULT SA 0,176 2024-11-04	EUR	682	1,02	0	0,00
FR0013321791 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 0,007 2023-03-06	EUR	1.996	2,99	1.983	2,54
XS1910947941 - Obligaciones VOLKSWAGEN BANK 1,151 2024-11-16	EUR	1.953	2,93	1.946	2,50
XS1767930826 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 0,100 2022-12-0	EUR	0	0,00	480	0,62
XS1882544205 - Obligaciones ING GROEP 0,447 2023-09-20	EUR	1.015	1,52	1.012	1,30
XS1584041252 - Bonos BNP PARIBAS 0,452 2022-09-22	EUR	1.521	2,28	1.521	1,95
XS1787278008 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,157 2023-03-0	EUR	1.910	2,87	2.001	2,57
XS1788584321 - Bonos BVA 0,205 2023-03-09	EUR	999	1,50	992	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1691349523 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,221 2023-09-26	EUR	1.905	2,86	2.193	2,81
XS1594368539 - Bonos BBVA 0,182 2022-04-12	EUR	907	1,36	1.109	1,42
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP 0,102 2023-03-21	EUR	1.404	2,11	0	0,00
XS1197351577 - Obligaciones BANCA INTESA SAN PAO 1,125 2022-03	EUR	409	0,61	407	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.506	26,26	16.733	21,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.170	33,26	21.421	27,47
TOTAL RENTA FIJA		22.170	33,26	21.421	27,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.170	33,26	21.421	27,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.788	91,19	73.245	93,93

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

La Gestora ha establecido una política remunerativa acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y que no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los fondos que gestiona. La información detallada y actualizada de la política remunerativa así como la identificación actualizada de los responsables del cálculo de las remuneraciones y los beneficios puede consultarse en la página web del Banco Popular y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

La retribución de su personal se compone de una remuneración fija anual y, en su caso, una remuneración variable. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. El sistema retributivo es flexible de modo que permite la posibilidad de no abonar remuneración variable.

La remuneración variable se fundamenta en una combinación de criterios, financieros (basados principalmente en la evolución del negocio) y no financieros, globales y específicos de cada unidad en la que el empleado preste sus servicios.

En relación a los objetivos específicos de la unidad de inversiones, éstos se calculan en base a un promedio de objetivos de los distintos fondos gestionados por esta unidad.

El Consejo de Administración ha revisado en 2019 la política remunerativa, sin que se hayan propuesto modificaciones significativas a su contenido. Adicionalmente, con objeto de mejorar los procedimientos de control de la Política remunerativa se ha introducido un control adicional, realizado por la unidad de riesgos, consistente en la verificación de la fórmula de cálculo de la remuneración variable de los gestores de los fondos de inversión con carácter previo al cálculo de la remuneración.

Durante el ejercicio 2019, la cuantía total de la remuneración abonada por la Gestora a su personal es de 1.523.238,88 euros (desglosada en 1.422.280,31 euros de remuneración fija y 100.958,57 euros de remuneración variable). El número de empleados a 31 de diciembre de 2019 es de 25, de los cuales 10 son beneficiarios de retribución variable. No existe para ninguna IIC de la Gestora una remuneración ligada a la comisión de gestión variable.

El número de altos cargos asignados a la Gestora es de 2 personas, su remuneración total es de 245.171,21 euros (desglosada en 216.898,88 euros de remuneración fija y 28.272,33 euros de remuneración variable). El número de empleados incluidos en la categoría de colectivo identificado, cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, es de 4 personas (incluidos los 2 altos cargos), su remuneración total es de 376.652,14 euros (desglosada en 330.251,19 euros de remuneración fija y 46.400,95 euros de remuneración variable).

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable