**EUROVALOR AHORRO EURO, FI**

**Nº Registro CNMV:** 3621

**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:** 08/11/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 2

**Descripción general**

Política de inversión: No se incluirán activos de renta variable en su cartera de contado, ni derivados cuyo subyacente no sea de renta fija. La duración media de la cartera no será superior a 1 año. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice compuesto en un 75% por el ICE BofAML Euro Treasury Bill (código Bloomberg EGB0) y en el otro 25% al Bloomberg Barclays 1-3 Year Euro Corporate Bond (código Bloomberg LEC1TREU). El Fondo estará expuesto a activos de renta fija, incluyendo depósitos que sean a la vista con un vencimiento no superior a 12 meses, en entidades de crédito UE y/o OCDE sujetos a supervisión prudencial y activos monetarios (cotizados o no cotizados, siempre que sean líquidos), tanto públicos como privados, cotizados en mercados de la OCDE, principalmente de la zona euro, sin descartar inversiones en otros países como EEUU, Suiza, Reino Unido, u otros que no sean emergentes.

**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 | 0,17 | 0,54 | 0,72 | 0,50 |
| 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE B | 128.792,78 | 139.850,40 | 29.556,00 | 31.801,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 300,00 Euros | NO |
| CLASE A | 12.573,02 | 14.460,03 | 366,00 | 420,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 30.000,00 Euros | NO |

**Patrimonio (en miles)**

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| CLASE B | EUR | 232.045 | 270.664 | 342.883 | 493.110 |
| CLASE A | EUR | 23.172 | 25.655 | 27.059 | 46.115 |

**Valor liquidativo de la participación (*)**

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| CLASE B | EUR | 1.801,6934 | 1.794,5021 | 1.838,1578 | 1.845,4305 |
| CLASE A | EUR | 1.842,9620 | 1.827,1813 | 1.863,0421 | 1.861,8289 |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

**Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio**

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | | Comisión de depositario | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE B | al fondo | 0,50 | | 0,50 | 1,00 | | 1,00 | patrimonio | 0,08 | 0,15 | Patrimonio |
| CLASE A | al fondo | 0,30 | | 0,30 | 0,60 | | 0,60 | patrimonio | 0,05 | 0,09 | Patrimonio |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual CLASE B .Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| **Rentabilidad IIC** | 0,40 | -0,18 | 0,05 | 0,32 | 0,21 | -2,37 | -0,39 | -0,11 | 1,31 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,09 | 14-11-2019 | -0,15 | 03-01-2019 | -0,79 | 29-05-2018 |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,06 | 13-12-2019 | 0,14 | 18-06-2019 | 0,33 | 30-05-2018 |

(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 | 2014 |
| **Volatilidad(ii) de:** | | | | | | | | | |
| **Valor liquidativo** | 0,66 | 0,51 | 0,69 | 0,63 | 0,78 | 1,40 | 0,40 | 0,44 | 0,77 |
| **Ibex-35** | 12,50 | 13,30 | 13,27 | 11,14 | 12,33 | 13,62 | 13,03 | 26,40 | 18,81 |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,87 | 0,38 | 1,36 | 1,02 | 0,19 | 0,39 | 0,60 | 0,71 | 0,50 |
| **ICE BOFAML EUR TREASURY Y BL0OM BARCLAYS 1-3 YR EUR C BOND** | 0,12 | 0,09 | 0,12 | 0,13 | 0,12 | 0,17 | 0,15 | 0,15 | 0,13 |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 0,61 | 0,61 | 0,61 | 0,61 | 0,59 | 0,60 | 0,39 | 0,45 | 0,61 |

(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.

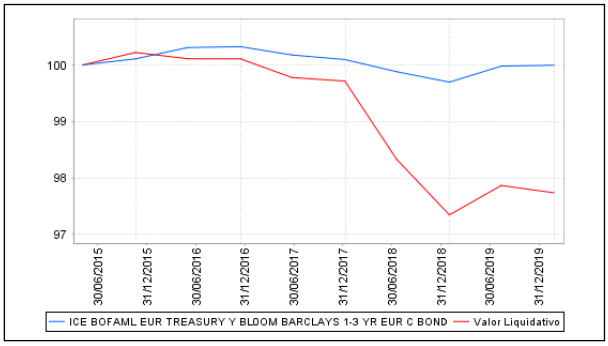
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,16 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 1,16 | 1,16 | 1,16 | 0,01 |

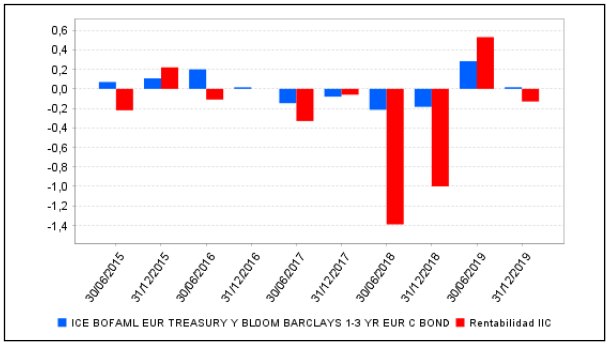
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



***A) Individual** CLASE A **.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** | 0,86 | -0,06 | 0,16 | 0,44 | 0,33 | -1,92 | 0,07 | 0,35 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,09 | 14-11-2019 | -0,15 | 03-01-2019 | -0,79 | 29-05-2018 |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,06 | 13-12-2019 | 0,14 | 18-06-2019 | 0,34 | 30-05-2018 |

(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** | 0,66 | 0,51 | 0,69 | 0,63 | 0,78 | 1,40 | 0,40 | 0,43 | |
| **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 | |
| **ICE BOFAML EUR TREASURY Y BL0OM BARCLAYS 1-3 YR EUR C BOND** | 0,12 | 0,09 | 0,12 | 0,13 | 0,12 | 0,17 | 0,15 | 0,15 | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 0,57 | 0,57 | 0,57 | 0,56 | 0,54 | 0,54 | 0,29 | 0,28 | |

(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.

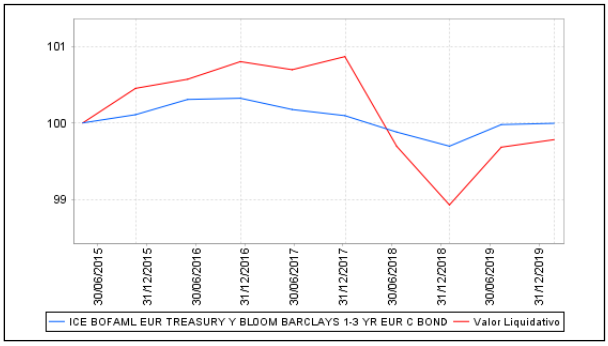
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,70 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,17 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,00 |

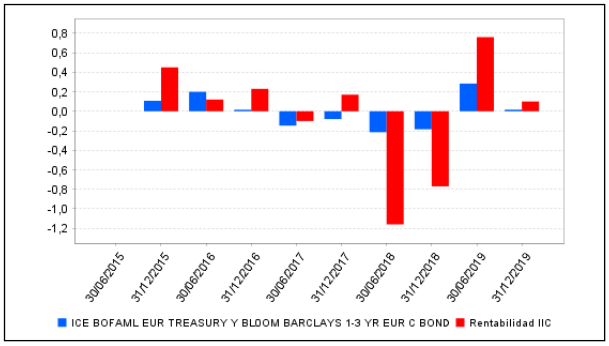
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|---|---|---|---|
| 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 | 234.464 | 91,87 | 249.199 | 89,34 |
| * Cartera interior | 62.482 | 24,48 | 57.260 | 20,53 |
| * Cartera exterior | 171.601 | 67,24 | 190.871 | 68,43 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 381 | 0,15 | 1.069 | 0,38 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 20.160 | 7,90 | 29.140 | 10,45 |
| (+/-) RESTO | 593 | 0,23 | 587 | 0,21 |
| TOTAL PATRIMONIO | 255.217 | 100,00 % | 278.926 | 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) | 278.926 | 296.319 | 296.319 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -8,72 | -6,62 | -15,27 | 23,44 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,11 | 0,56 | 0,47 | -330,10 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,45 | 1,11 | 1,58 | -174,29 |
| + Intereses | -0,02 | -0,01 | -0,03 | 41,22 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,21 | 2,12 | 2,39 | -90,75 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,26 | -1,00 | -0,78 | -124,76 |
| ± 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 | -0,56 | -0,55 | -1,11 | 35,37 |
| - Comisión de gestión | -0,49 | -0,48 | -0,96 | -4,78 |
| - Comisión de depositario | -0,07 | -0,07 | -0,14 | -4,79 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 196,58 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -14,40 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -137,24 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -191,18 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -191,18 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 255.217 | 278.926 | 255.217 | |

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

## 3. Inversiones financieras

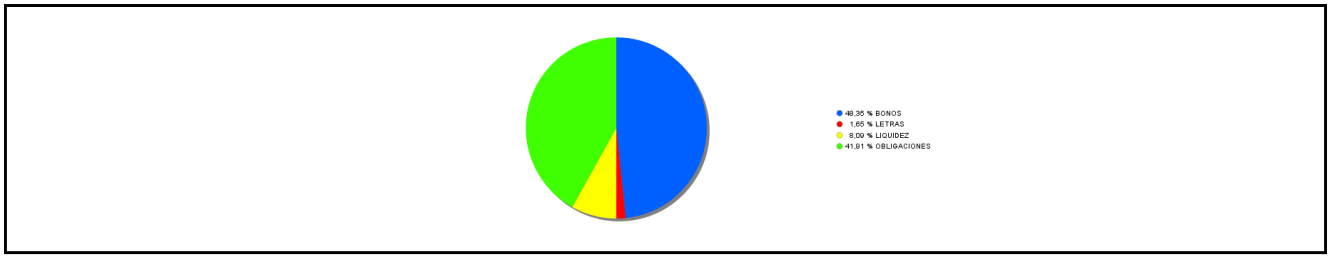
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 62.482 | 24,48 | 57.260 | 20,53 |
| TOTAL RENTA FIJA | 62.482 | 24,48 | 57.260 | 20,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 62.482 | 24,48 | 57.260 | 20,53 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 171.609 | 67,24 | 190.906 | 68,44 |
| TOTAL RENTA FIJA | 171.609 | 67,24 | 190.906 | 68,44 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 171.609 | 67,24 | 190.906 | 68,44 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 234.092 | 91,72 | 248.166 | 88,97 |

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 |
|---|---|---|---|
| BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,25% 15/02/2029 | Venta Futuro\|BUNDES REPUBLIC DEUTS 0,25% 15/02/202 | 3.000 | Cobertura |
| BUNDESOBLIGATION 10/18/2024 | Venta Futuro\|BUNDESOBLIGATION 10/18/2024\|1000\| Fisi | 376 | Cobertura |
| BUONI POLIENNALI 2,80% 12/01/2028 | Compra Futuro\|BUONI POLIENNALI 2,80% 12/01/2028\|10 | 2.300 | Inversión |
| FRANCE GOVT OF 0,75% 25/11/2028 | Venta Futuro\|FRANCE GOVT OF 0,75% 25/11/2028\|1000\| | 7.600 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 13276 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 13276 | |

## 4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|---|---|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |

| | SI | NO |
|---|---|---|
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|---|---|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

### 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 despejado en la segunda parte del semestre, donde poco a poco hemos ido conociendo detalles sobres 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 America 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.
El fondo en el tercer y cuarto trimestre del año, ha mantenido relativamente estable su cartera de crédito, salvo pequeños ajustes vía ventas. Además, se ha incrementado la duración del fondo por la incorporación de deuda periférica de

vencimientos más largos en detrimento de algún vencimiento más corto que ya estaba generando una rentabilidad negativa.
c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% ICE BofAML Euro Treasury Bill y 25% Bloomberg Barclays 1-3 Year Euro Corporate Bond. Dichas referencias se toman a efectos comparativos y/o informativos. A este respecto indicar que la rentabilidad del fondo ha sido 1,56% que compara con la rentabilidad el índice anteriormente indicado.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
CLASE A
El patrimonio del Fondo baja desde 26.623 miles de euros hasta 23.172 miles de euros, es decir un -12,96%. El número de partícipes pasa de 420 unidades a 366 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 0,10% (TAE 0,20%), siendo superior al 0,05% (TAE 0,10%) que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 0,70% sobre el patrimonio medio.

CLASE B
El patrimonio del Fondo baja desde 252.303 miles de euros hasta 232.045 miles de euros, es decir un -8,03%. El número de partícipes pasa de 31.801 unidades a 29.556 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un -0,13% (TAE -0,26%) . La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 1,16% 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 0,45% 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.
Eurovalor Ahorro Euro ha rotado parte de la deuda pública periférica, alargando vencimientos. Así se ha sustituido bono español con vencimiento 2024 por bono español a 2027 y 2028. Mantiene su apuesta en bonos portugueses e italianos. Además se cambia al último vencimiento de letras a dos años italianas y se vendió una pequeña exposición a Islandia del 22. Por otra parte, se reduce exposición a inflación europea vía venta del bono francés. En los bonos corporativos, el fondo acudió en mercado primario a una emisión de BBVA con vencimiento 2024 y a otra de la compañía estatal de trenes alemanes Deutsche Bahn. En secundario se realizaron diferentes ventas para ajustar liquidez y niveles y se aumentó exposición a un subordinado de la petrolera Total con opción call cercana. En cuanto a cambios significativos en el rating, S&P le bajaba un escalón a Ford y se lo subía a Jyske bank. Moody´s le subió un escalón al banco Unicredito, mientras que se lo bajó a la automovilística Ford, al Danske Bank y a IBM. Fitch por su parte mejoró la calificación a BBVA mientras se la bajaba a la farmacéutica Bayer y al Deutsche Bank. Por último, destacar la mejora de la perspectiva de la deuda portuguesa a positiva por parte de Moody´s en agosto y en septiembre por S&P.
b) Operativa de préstamo de valores.
No aplicable
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Durante el semestre se han realizado operaciones con derivados de cobertura, con el fin de inmunizar parcialmente la cartera ante movimientos adversos del mercado, y de inversión con el fin de agilizar y optimizar la gestión. A cierre del semestre, el importe nominal comprometido en derivados era de 13.276.000 euros. El fondo está apostando por una serie de estrategias que combinan posiciones en contado con posiciones en derivados. En concreto, las apuestas abiertas en el fondo a final de semestre son las siguientes:
Mejora en el breakeven de inflación europea y por ello tenemos posiciones vendidas del bono francés a 10 años (OAT).
Además mantiene un aplanamiento de la curva italiana con venta de futuros de corto plazo (BTPS) y compra de los de largo plazo (IK) en Italia.
Por último indicar que cubrimos parte de la duración del contado con la venta de diferentes futuros según el plazo de la

cartera entre el Bobl y el Bund.

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 0,66% .El VaR histórico del año ha sido de 0,57%, que índica 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.
El fondo soportó desde el 31 de mayo de 2019 gastos derivados del servicio de análisis prestado por distintos proveedores por valor de 7.791,60 euros. El presupuesto anual estimado para dicho servicio para el 2020 es de 11.660,10 euros. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión, añadiendo valor en el proceso de toma de decisiones de inversión.
Los principales proveedores del servicio de análisis han sido Morgan Stanley, BBVA, Banco Santander, JP Morgan y BofA Merrill Lynch

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Los activos de riesgo, y las bolsas en concreto siguen soportadas en un escenario macroeconómico que tiende a mejorar paulatinamente y a una mayor confianza en el acercamiento comercial entre Estados Unidos y China gracias a la reducción de algunos aranceles y la no puesta en marcha de nuevos. También existe más visibilidad en cuanto al Brexit. Todo lo anterior, ha puesto en marcha un escenario reflacionista al que también se ha sumado la renta fija, que tras mínimos de yields en verano, éstos repuntan a nivel global. Con todo ello, vemos los niveles de valoración de las bolsas algo más exigentes y ello deja un menor colchón a futuro para asumir escenarios menos favorables. Por ello, aunque pensamos que en el corto plazo, la inercia del escenario de bolsas al alza y yields de los bonos al alza puede continuar en ausencia de noticias negativas, no descartamos que puedan existir momentos en el año de volatilidad que pongan a prueba estos niveles de valoración tan ajustados. En la renta fija vemos cierta tendencia al alza en las yields de las curvas basándonos en un escenario macroeconómico algo más estable y con tendencia a mejorar, unos bancos centrales en el corto plazo en pausa y unos niveles de inflación bajos aunque con tendencia también a repuntar desde los niveles mínimos en que se encuentran las expectativas. Sin embargo, por otro lado, encontramos también razones para pensar

que podría haber en algún nivel un techo en las rentabilidades de las curvas de tipos en la medida en que nos encontramos en las fases finales del ciclo económico y que a pesar de que como hemos comentado podría haber cierto repunte de la inflación no lo vemos suficiente como para variar la postura de los bancos centrales.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012B39 - Bonos\|REINO DE ESPAÑA\|1,400\|2028-04-30 | EUR | 6.223 | 2,44 | 0 | 0,00 |
| ES00000121G2 - Bonos\|REINO DE ESPAÑA\|4,800\|2024-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 5.356 | 1,92 |
| ES00000126B2 - Bonos\|REINO DE ESPAÑA\|2,750\|2024-10-31 | EUR | 24.518 | 9,61 | 24.944 | 8,94 |
| ES00000127G9 - Bonos\|REINO DE ESPAÑA\|2,150\|2025-10-31 | EUR | 5.624 | 2,20 | 5.697 | 2,04 |
| ES00000127Z9 - Bonos\|REINO DE ESPAÑA\|1,950\|2026-04-30 | EUR | 6.752 | 2,65 | 6.774 | 2,43 |
| ES00000128P8 - Bonos\|REINO DE ESPAÑA\|1,500\|2027-04-30 | EUR | 5.493 | 2,15 | 0 | 0,00 |
| ES0000101636 - Obligaciones\|COMUNIDAD DE MADRID\|3,875\|2022-09- | EUR | 1.119 | 0,44 | 1.157 | 0,41 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 49.730 | 19,49 | 43.927 | 15,75 |
| ES0305239008 - Obligaciones\|SRFFT 2017-1 A MTGE\|0,590\|2063-04- | EUR | 0 | 0,00 | 917 | 0,33 |
| ES0312872015 - Obligaciones\|BANCAJA\|0,000\|2050-05-22 | EUR | 698 | 0,27 | 820 | 0,29 |
| ES0422714040 - Bonos\|CAJAS RURALES UNIDAS\|1,000\|2020-10-22 | EUR | 0 | 0,00 | 4.977 | 1,78 |
| ES0370143002 - Obligaciones\|AYTGH III\|0,000\|2035-07-15 | EUR | 1.547 | 0,61 | 1.702 | 0,61 |
| ES0377979028 - Obligaciones\|TDA 15 A2 MTGE\|0,000\|2042-06-27 | EUR | 469 | 0,18 | 574 | 0,21 |
| ES0377981008 - Obligaciones\|TDA 20 A1 MTGE\|0,000\|2036-04-26 | EUR | 1.537 | 0,60 | 1.688 | 0,61 |
| XS2058729653 - Obligaciones\|BBVA\|0,375\|2024-10-02 | EUR | 896 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| XS1679158094 - Obligaciones\|CAIXABANK\|1,125\|2023-01-12 | EUR | 2.659 | 1,04 | 2.655 | 0,95 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 7.806 | 3,06 | 13.333 | 4,78 |
| ES0422714040 - Bonos\|CAJAS RURALES UNIDAS\|1,000\|2020-10-22 | EUR | 4.946 | 1,94 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 4.946 | 1,94 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 62.482 | 24,48 | 57.260 | 20,53 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 62.482 | 24,48 | 57.260 | 20,53 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 62.482 | 24,48 | 57.260 | 20,53 |
| IE00B4TV0D44 - Obligaciones\|REPUBLICA DE IRLANDA\|5,400\|2025-03 | EUR | 6.908 | 2,71 | 6.967 | 2,50 |
| IT0005056541 - Bonos\|TESORO ITALIANO\|0,541\|2020-12-15 | EUR | 0 | 0,00 | 13.245 | 4,75 |
| IT0005137614 - Bonos\|TESORO ITALIANO\|0,360\|2022-12-15 | EUR | 5.494 | 2,15 | 5.357 | 1,92 |
| IT0005172322 - Obligaciones\|TESORO ITALIANO\|0,950\|2023-03-15 | EUR | 7.374 | 2,89 | 7.196 | 2,58 |
| IT0005350514 - Obligaciones\|TESORO ITALIANO\|0,415\|2020-11-27 | EUR | 0 | 0,00 | 1.788 | 0,64 |
| IT0005350514 - Obligaciones\|TESORO ITALIANO\|0,414\|2020-11-27 | EUR | 0 | 0,00 | 2.501 | 0,90 |
| IT0005388928 - Letras\|TESORO ITALIANO\|0,005\|2021-11-29 | EUR | 4.198 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| PTOTEKOE0011 - Obligaciones\|OBRIGACOES DO TESOUR\|2,875\|2025-10 | EUR | 8.160 | 3,20 | 8.289 | 2,97 |
| PTOTVLOE0001 - Obligaciones\|OBRIGACOES DO TESOUR\|1,100\|2022-12 | EUR | 1.446 | 0,57 | 1.452 | 0,52 |
| XS1738511978 - Obligaciones\|REPUBLIC OF ICELAND\|0,500\|2022-12- | EUR | 0 | 0,00 | 308 | 0,11 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 33.580 | 13,16 | 47.103 | 16,89 |
| IT0005056541 - Bonos\|TESORO ITALIANO\|0,460\|2020-12-15 | EUR | 13.377 | 5,24 | 0 | 0,00 |
| XS0222189564 - Obligaciones\|TESORO ITALIANO\|2,000\|2020-06-15 | EUR | 2.233 | 0,87 | 2.242 | 0,80 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 15.610 | 6,12 | 2.242 | 0,80 |
| XS1811433983 - Bonos\|BANK OF AMERICA\|0,298\|2024-04-25 | EUR | 4.529 | 1,77 | 4.522 | 1,62 |
| BE0002479542 - Obligaciones\|KBC FINANCIAL PRODUC\|2,375\|2019-11 | EUR | 0 | 0,00 | 1.866 | 0,67 |
| BE6298043272 - Obligaciones\|BELFIUS BANK & INSUR\|0,750\|2022-09 | EUR | 0 | 0,00 | 1.530 | 0,55 |
| DE000A11QR65 - Obligaciones\|BAYER\|3,000\|2020-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 3.548 | 1,27 |
| FR0011008705 - Bonos\|FRANCE O.A.T PRINCIP\|1,850\|2027-07-25 | EUR | 9.187 | 3,60 | 9.266 | 3,32 |
| FR0011427848 - Bonos\|FRANCE O.A.T PRINCIP\|0,250\|2024-07-25 | EUR | 0 | 0,00 | 9.424 | 3,38 |
| FR0013292687 - Obligaciones\|RENAULT SA\|0,176\|2024-11-04 | EUR | 3.706 | 1,45 | 3.684 | 1,32 |
| XS1072141861 - Bonos\|ADIF ALTA VELOCIDAD\|3,500\|2024-05-27 | EUR | 1.743 | 0,68 | 1.754 | 0,63 |
| PTPETUOM0018 - Obligaciones\|PARPUBLICA\|3,750\|2021-07-05 | EUR | 1.720 | 0,67 | 1.752 | 0,63 |
| PTCMGTOM0029 - Obligaciones\|CAIXA ECO MONTEPIO G\|0,875\|2022-10 | EUR | 1.842 | 0,72 | 1.849 | 0,66 |
| PTBPIAOM0026 - Bonos\|BANCO BPI\|0,250\|2024-03-22 | EUR | 809 | 0,32 | 812 | 0,29 |
| XS1501167164 - Obligaciones\|TOTAL SA-B\|2,708\|2023-05-05 | EUR | 1.073 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| XS0503665290 - Obligaciones\|AXA.UAP\|5,250\|2020-04-16 | EUR | 5.962 | 2,34 | 5.992 | 2,15 |
| XS2004880832 - Bonos\|MIZUHO FINANCIAL GRO\|0,523\|2024-06-10 | EUR | 2.422 | 0,95 | 2.421 | 0,87 |
| XS1706111876 - Obligaciones\|MORGAN STANLEY\|2021-11-09 | EUR | 3.504 | 1,37 | 4.304 | 1,54 |
| XS0608392550 - Obligaciones\|MUNICH RE\|6,000\|2021-05-26 | EUR | 3.547 | 1,39 | 3.576 | 1,28 |
| XS2010039035 - Bonos\|DEUTSCHE BAHN FINANC\|0,950\|2025-01-22 | EUR | 405 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| XS1511787407 - Obligaciones\|MORGAN STANLEY\|0,296\|2022-01-27 | EUR | 4.118 | 1,61 | 4.113 | 1,47 |
| XS1413581205 - Obligaciones\|TOTAL SA-B\|3,875\|2022-05-18 | EUR | 551 | 0,22 | 548 | 0,20 |
| XS1616341829 - Obligaciones\|SOCIETE GENERALE\|0,394\|2024-05-22 | EUR | 4.236 | 1,66 | 4.189 | 1,50 |
| XS0318729950 - Obligaciones\|DEUTSCHE BANK\|0,058\|2022-09-05 | EUR | 3.646 | 1,43 | 4.255 | 1,53 |
| XS1419858094 - Obligaciones\|AIR PRODUCTS & CHEMI\|0,375\|2021-06 | EUR | 2.719 | 1,07 | 2.730 | 0,98 |
| XS2020670696 - Bonos\|MEDTRONIC INC\|0,000\|2022-02-12 | EUR | 1.804 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| XS1720806774 - Obligaciones\|RAIFFEISENLANDESBANK\|0,750\|2023-05 | EUR | 2.537 | 0,99 | 2.541 | 0,91 |
| XS1821814800 - Obligaciones\|FORD MOTOR COMPANY\|0,032\|2021-05-1 | EUR | 3.877 | 1,52 | 4.156 | 1,49 |
| XS1028600473 - Obligaciones\|FRANCE TELECOM\|4,250\|2020-02-07 | EUR | 651 | 0,26 | 646 | 0,23 |
| XS1935261013 - Obligaciones\|PKO BANK\|0,250\|2021-11-23 | EUR | 1.712 | 0,67 | 1.717 | 0,62 |
| XS1939355753 - Bonos\|CITIGROUP\|0,500\|2022-01-29 | EUR | 1.112 | 0,44 | 1.522 | 0,55 |
| XS0442190855 - Obligaciones\|CLOVERIE PLC SWISS R\|7,500\|2019-07 | EUR | 0 | 0,00 | 1.738 | 0,62 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1843450138 - Obligaciones\|TAKEDA CHEMICAL INDU\|0,237\|2020-11 | EUR | 0 | 0,00 | 1.807 | 0,65 |
| XS1753030490 - Obligaciones\|FCA BANK SPA\|0,000\|2021-06-17 | EUR | 2.600 | 1,02 | 2.587 | 0,93 |
| XS1560862580 - Bonos\|BANK OF AMERICA\|0,397\|2022-02-07 | EUR | 1.308 | 0,51 | 1.309 | 0,47 |
| XS2075185228 - Bonos\|HARLEY-DAVIDSON FINL\|0,900\|2024-08-19 | EUR | 454 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| XS1576650813 - Bonos\|SPAREBANK\|0,500\|2022-03-09 | EUR | 3.239 | 1,27 | 3.243 | 1,16 |
| XS1678372472 - Bonos\|BBVA\|0,750\|2022-09-11 | EUR | 1.627 | 0,64 | 1.628 | 0,58 |
| XS1882544205 - Obligaciones\|ING GROEP\|0,447\|2023-09-20 | EUR | 1.015 | 0,40 | 1.012 | 0,36 |
| XS1883354547 - Bonos\|ABBOTT IRELAND FINAN\|0,000\|2020-09-27 | EUR | 0 | 0,00 | 1.502 | 0,54 |
| XS1883354620 - Bonos\|ABBOTT IRELAND FINAN\|0,875\|2023-09-27 | EUR | 2.069 | 0,81 | 2.070 | 0,74 |
| XS0986063864 - Obligaciones\|UNICREDITO ITALIANO\|5,750\|2020-10- | EUR | 2.625 | 1,03 | 2.706 | 0,97 |
| XS1788584321 - Bonos\|BBVA\|0,205\|2023-03-09 | EUR | 2.879 | 1,13 | 2.851 | 1,02 |
| XS1090450047 - Obligaciones\|NET4GAS SRO\|2,500\|2021-07-28 | EUR | 2.304 | 0,90 | 2.320 | 0,83 |
| XS1590503279 - Obligaciones\|FCE BANK PLC\|0,189\|2020-08-26 | EUR | 0 | 0,00 | 1.991 | 0,71 |
| XS1691349523 - Bonos\|GOLDMAN SACHS\|0,221\|2023-09-26 | EUR | 7.147 | 2,80 | 7.100 | 2,55 |
| XS1692348847 - Obligaciones\|VOLKSWAGEN BANK\|0,250\|2020-10-05 | EUR | 0 | 0,00 | 1.980 | 0,71 |
| XS1792505197 - Obligaciones\|GENERAL MOTORS\|0,151\|2022-03-26 | EUR | 3.392 | 1,33 | 3.354 | 1,20 |
| XS1594368539 - Bonos\|BBVA\|0,182\|2022-04-12 | EUR | 2.016 | 0,79 | 2.014 | 0,72 |
| XS1795253134 - Bonos\|CITIGROUP\|0,102\|2023-03-21 | EUR | 6.520 | 2,55 | 7.014 | 2,51 |
| XS1599167589 - Obligaciones\|BANCA INTESA SAN PAO\|0,540\|2022-04 | EUR | 3.734 | 1,46 | 3.998 | 1,43 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 110.339 | 43,23 | 134.939 | 48,38 |
| IT0005240509 - Obligaciones\|BANCA MONTE DEI PASC\|0,750\|2020-01 | EUR | 6.603 | 2,59 | 6.622 | 2,37 |
| XS1883354547 - Bonos\|ABBOTT IRELAND FINAN\|0,000\|2020-09-27 | EUR | 1.502 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| XS1590503279 - Obligaciones\|FCE BANK PLC\|0,088\|2020-08-26 | EUR | 1.998 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| XS1692348847 - Obligaciones\|VOLKSWAGEN BANK\|0,250\|2020-10-05 | EUR | 1.977 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 12.081 | 4,73 | 6.622 | 2,37 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 171.609 | 67,24 | 190.906 | 68,44 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 171.609 | 67,24 | 190.906 | 68,44 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 171.609 | 67,24 | 190.906 | 68,44 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 234.092 | 91,72 | 248.166 | 88,97 |

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