

CARTERA OPTIMA PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 2442

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: 26/07/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice el índice EURO MTS 1-3 años para la renta fija y el índice MSCI World para la renta variable. El Fondo invertirá un 50%-100% del patrimonio a través de Instituciones de Inversión Colectiva financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio del Fondo. El Fondo tendrá entre 0-15% de su exposición total, directa o indirectamente, en renta variable, sin predeterminación de su capitalización bursátil, principalmente de emisores de países de la OCDE, sin excluir países emergentes. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija, pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no cotizados, que sean líquidos y depósitos), principalmente de emisores de la OCDE sin excluir países emergentes. La duración media no será superior a 2 años.

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	0,21	0,34	0,56	0,76
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	5.846.801,67	6.673.335,74	29.646,00	33.780,00	EUR	0,00	0,00	100,00 Euros	NO
CLASE A	6.192.026,10	7.228.042,53	6.403,00	7.304,00	EUR	0,00	0,00	60.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE B	EUR	653.676	777.318	1.012.833	1.439.559
CLASE A	EUR	720.660	827.669	779.332	579.562

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE B	EUR	111,8007	107,6461	112,9009	111,7857
CLASE A	EUR	116,3852	111,1673	115,6649	113,6099

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,81		0,81	1,60		1,60	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,00	0,00	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	3,86	0,25	0,75	0,38	2,44	-4,65	1,00	0,17	2,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	02-10-2019	-0,45	05-08-2019	-0,51	08-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,24	04-11-2019	0,31	18-01-2019	0,47	22-01-2016

(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	1,64	1,50	1,89	1,44	1,65	2,01	1,16	1,92	1,74
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
MSCIWORLD1-EMTS1-3	0,58	0,46	0,64	0,56	0,62	1,15	1,32	2,25	5,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,54	1,54	1,54	1,53	1,49	1,46	1,23	1,20	1,06

(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.

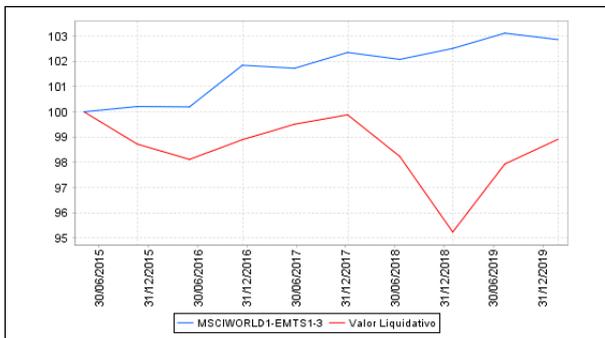
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,96	0,52	0,50	0,48	0,46	1,82	1,86	1,88	1,83

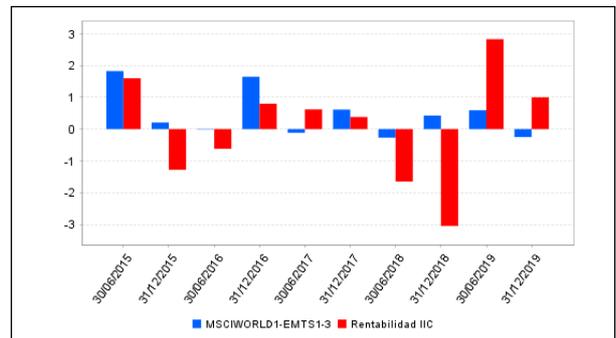
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	2014
Rentabilidad IIC	4,69	0,45	0,95	0,58	2,64	-3,89	1,81	0,98	0,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	02-10-2019	-0,44	05-08-2019	-0,51	08-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,24	04-11-2019	0,31	18-01-2019	0,48	22-01-2016

(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	1,64	1,50	1,89	1,43	1,65	2,01	1,16	1,92	0,00
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
MSCIWORLD1-EMTS1-3	0,58	0,46	0,64	0,56	0,62	1,15	1,32	2,25	5,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,48	1,48	1,50	1,54	1,55	1,55	1,44	1,74	

(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.

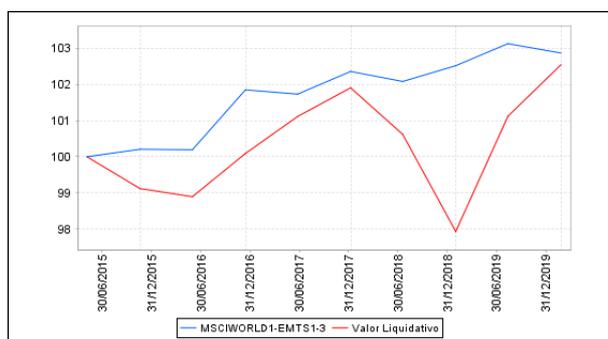
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,32	0,30	0,28	0,26	1,02	1,06	1,08	0,23

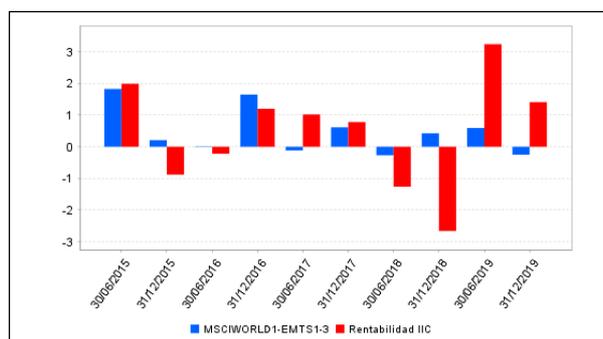
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.344.821	97,85	1.492.565	95,17
* Cartera interior	78.490	5,71	133.107	8,49
* Cartera exterior	1.266.331	92,14	1.359.447	86,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	11	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29.759	2,17	77.186	4,92
(+/-) RESTO	-244	-0,02	-1.473	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	1.374.336	100,00 %	1.568.277	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.568.277	1.604.987	1.604.987	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,31	-5,30	-19,26	149,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	3,00	4,31	-108,42
(+) Rendimientos de gestión	1,81	3,59	5,49	66,36
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	10,37
+ Dividendos	0,14	0,10	0,25	29,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-8,84
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,68	3,50	5,25	-55,56
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	90,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,60	-1,20	23,38
- Comisión de gestión	-0,59	-0,58	-1,17	-6,12
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	101,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,05
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-55,63
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-198,16
+ 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	0,01	0,01	0,02	-0,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-197,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.374.336	1.568.277	1.374.336	

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

3. Inversiones financieras

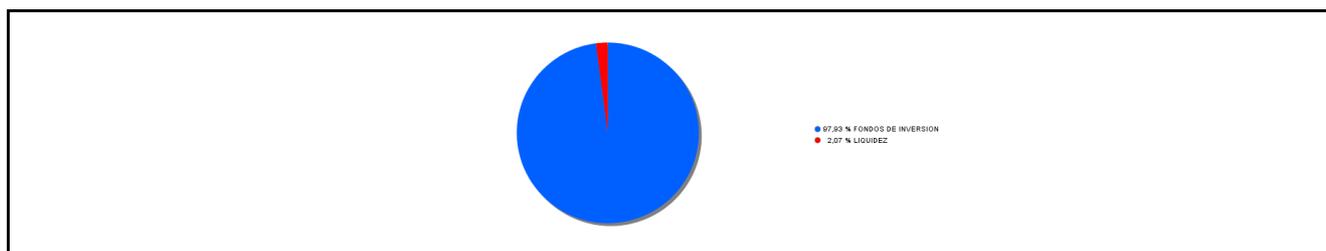
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	78.490	5,71	83.107	5,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	50.000	3,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	78.490	5,71	133.107	8,49
TOTAL IIC	1.266.331	92,14	1.359.447	86,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.266.331	92,14	1.359.447	86,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.344.821	97,85	1.492.554	95,17

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. 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

	SI	NO
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

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 25.333.740 euros suponiendo un 1,65 % 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.

Durante el periodo, en renta fija redujimos la exposición a ABS y bajamos la posición en flotantes. Por otra parte, aumentamos el peso en renta fija emergente y americana. También venció un depósito de Sabadell que no renovamos. En renta variable, cambiamos nuestra posición en España por renta variable japonesa.

El patrimonio del Fondo invierte un 97,85% de su patrimonio en Fondos de Fondos. Siendo las gestoras más significativas ISHARES , LYXOR y ALLIANZ

c) Índice de referencia.

El fondo toma como referencia el índice EURO MTS 1-3 años para la renta fija y el índice MSCI World para la renta variable.

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

CLASE A

El patrimonio del Fondo baja desde 829.569 miles de euros hasta 720.660 miles de euros, es decir un -13,13%. El número de participes pasa de 7.304 unidades a 6.403 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 1,41% (TAE 2,81%), 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 1,16% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 0,81%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,35%

CLASE B

El patrimonio del Fondo baja desde 738.708 miles de euros hasta 653.676 miles de euros, es decir un -11,51%. El número de participes pasa de 33.780 unidades a 29.646 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un

1,00% (TAE 1,99%), 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 1,96% sobre el patrimonio medio. Los gastos derivados del propio Fondo (gastos directos) suponen un 1,62%, y los derivados de las inversiones en otras IIC (gastos indirectos) un 0,34 %

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

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido 1,81% 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.

Durante el semestre, se ha liquidado la posición residual que teníamos en el fondo JB ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER, quedando la cartera sin exposición a dicho fondo. En renta fija, redujimos la exposición a ABS en los fondos NATIXIS EUROPEAN ABS Y AMUNDI ABS. También bajamos la posición en flotantes a través del fondo DWS FLOATING RATE NOTES-IC. Por otro lado, aumentamos la posición en NATIXIS EURO SHORT CREDIT y la posición en Renta fija emergentes a través del fondo GOLDMAN SACH EMERGING MARKET DEBT. También aumentamos nuestra exposición a renta fija americana (ETF ISHARES USD TREASURY BOND 1-3Y). En renta variable, redujimos ligeramente los niveles de inversión. Vendimos nuestra posición en renta variable española (ETF BBVA-ACCION IBEX 35) y compramos renta variable japonesa (ETF TOPIX). El nivel de inversión del fondo en renta variable se ha mantenido muy estable durante el periodo situándose a final del trimestre en 11,93%.

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 1,64%. El VaR histórico del año ha sido de 1,48%, 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.

El fondo soportó desde el 1 de abril de 2019 gastos derivados del servicio de análisis prestado por distintos proveedores por valor de 120.593 euros. El presupuesto anual estimado para dicho servicio para el 2020 es de 153.403,84 euros. El análisis recibido se refiere en todo caso a activos 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	%
ES0105336038 - Participaciones BBVA	EUR	0	0,00	4.673	0,30
ES0133877003 - Participaciones ALLIANZ POPULAR SGIIC SAU	EUR	78.490	5,71	78.434	5,00
TOTAL IIC		78.490	5,71	83.107	5,30
- Depósito BANCO DE SABADELL, S 0.040 2019 12 13	EUR	0	0,00	50.000	3,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	50.000	3,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		78.490	5,71	133.107	8,49
LU1278851099 - Participaciones ALLIANZ FLOATING RATE NOTE PL	EUR	36.747	2,67	50.313	3,21
LU1328247389 - Participaciones ALLIANCE ADV FX INC SH-WT	EUR	40.784	2,97	57.074	3,64
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK EURO SHORT DURATION	EUR	29.811	2,17	29.811	1,90
LU1184248083 - Participaciones CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM	EUR	25.082	1,83	25.078	1,60
FR0010319996 - Participaciones AMUNDI ABS	EUR	74.835	5,45	89.242	5,69
FR0010760694 - Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT-C	EUR	54.202	3,94	71.309	4,55
LU1534073041 - Participaciones DWS FLOATING RATE NOTES-IC	EUR	25.718	1,87	52.606	3,35
LU1777188829 - Participaciones FIDELITY-ASIA FOCUS-IACCUSD	USD	12.836	0,93	19.814	1,26
LU0571101715 - Participaciones G FUND-ALPHA FIXED INCOME-IC	EUR	22.049	1,60	21.943	1,40
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS EUROOP COR E-IA	EUR	21.683	1,58	28.560	1,82
LU0234573185 - Participaciones GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	USD	46.561	3,39	21.802	1,39
LU1135780176 - Participaciones GOLDMAN STRATEGIC INCOME	EUR	23.603	1,72	23.834	1,52
FR0011994938 - Participaciones HSBC EURO SHORT AGGR-SC	EUR	30.984	2,25	31.011	1,98
LU1390062245 - Participaciones LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECTATN	EUR	118.303	8,61	134.013	8,55
IE00B14X4S71 - Participaciones ISHARES USD TREASURY	EUR	176.655	12,85	136.598	8,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0186679246 - Participaciones JB ABSOLUTE RETURN BOND FD-A	EUR	0	0,00	5.489	0,35
LU0169528188 - Participaciones JPM EUR STRATEGIC DIVIDEND-CAC	EUR	4.953	0,36	4.580	0,29
LU0496786657 - Participaciones LYXOR ETF S&P 500	USD	23.131	1,68	24.635	1,57
FR0010251744 - Participaciones LYXOS ETF IBEX35 DR	EUR	0	0,00	6.210	0,40
LU1670724704 - Participaciones M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC	EUR	64.634	4,70	62.926	4,01
IE0033758917 - Participaciones MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST E-ACC	EUR	24.096	1,75	23.839	1,52
FR0010186726 - Participaciones NATIXIS PERSPECTIVE 12 MOIS	EUR	9.589	0,70	24.683	1,57
LU1118011698 - Participaciones NATIXIS-EURO ST CREDIT-SIAE	EUR	60.453	4,40	44.647	2,85
LU0915363070 - Participaciones NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR	EUR	36.894	2,68	36.576	2,33
BE0948484184 - Participaciones DPAM INV B FUND-EQ EUROLND-F	EUR	25.849	1,88	23.636	1,51
LU0988402656 - Participaciones PICTET ABSO RETURN FIX IN	EUR	57.103	4,15	70.956	4,52
IE00B4R5BP74 - Participaciones PIMCO UNCONSTR BOND-I-EH-ACC	EUR	25.440	1,85	25.460	1,62
LU0256883504 - Participaciones ALLIANZ EURP EQY GRWTH-WT	EUR	23.592	1,72	20.975	1,34
LU0106235459 - Participaciones SCHROEDER INTL EURO EQ C-ACC	EUR	20.663	1,50	28.428	1,81
IE00B579F325 - Participaciones INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	10.278	0,75	9.399	0,60
LU0132662635 - Participaciones UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	32.371	2,36	32.404	2,07
LU0940721409 - Participaciones UBAM UNCONSTRAINED BD-EU-IP	EUR	44.115	3,21	52.454	3,34
LU0926439729 - Participaciones VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	40.745	2,96	36.630	2,34
GB00B5840F36 - Participaciones XTRACKERS GOLD ETC	USD	7.533	0,55	10.517	0,67
LU0490618542 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500	USD	10.940	0,80	21.996	1,40
JP3027630007 - Participaciones NOMURA ASSET MANAGEMENT	JPY	4.100	0,30	0	0,00
TOTAL IIC		1.266.331	92,14	1.359.447	86,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.266.331	92,14	1.359.447	86,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.344.821	97,85	1.492.554	95,17

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