

EUROVALOR MIXTO-30, FI

Nº Registro CNMV: 1489

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: 18/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: La exposición a riesgo divisa no superará el 5%. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice un 30% al índice IBEX 35 y en el 70% al EURO MTS 3-5 años. El Fondo tendrá en torno al 70% de su exposición total en 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), de emisores públicos y/o privados, con diferentes plazos de vencimiento, de manera que el horizonte temporal de la cartera se sitúe con una duración entre 1 y 4 años, de emisores de países de la OCDE, preferentemente del área euro, sin descartar inversiones en otros países de la OCDE, como EEUU, Reino Unido, Japón u otros, que no tengan consideración de emergentes. Los activos de renta fija -incluidas las entidades donde se constituyan los depósitos- no tendrán un rating predeterminado. Tendrá en torno al 30% de la exposición total en valores de renta variable de alta liquidez y capitalización bursátil de emisores de países de la OCDE, con igual criterio geográfico que el señalado para la renta fija.

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	0,19	0,31	0,51	0,63
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	552.354,76	649.948,59
Nº de Partícipes	1.951	2.192
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	49.266	89,1923
2018	60.470	84,9586
2017	80.021	90,7437
2016	97.860	88,9476

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	1,01		1,01	2,00		2,00	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	2014
Rentabilidad IIC	4,98	0,73	0,67	0,84	2,67	-6,38	2,02	0,52	3,99
Rentabilidad índice referencia	4,55	0,25	0,82	0,48	2,94	-4,72	2,44	1,10	5,61
Correlación	0,98	0,98	0,98	0,97	0,98	0,93	0,97	0,99	0,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	02-10-2019	-0,86	02-10-2019	-3,87	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,65	11-10-2019	0,74	04-01-2019	1,24	11-03-2016

(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	3,81	3,93	3,83	3,55	3,96	4,87	3,97	7,82	5,25
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
30% IBEX 35 Y 70% EURO MTS 3-5 AÑOS	3,83	3,97	4,02	3,50	3,84	4,42	4,00	7,91	6,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,49	3,48	3,37	3,34	3,18	3,28	2,34

(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.

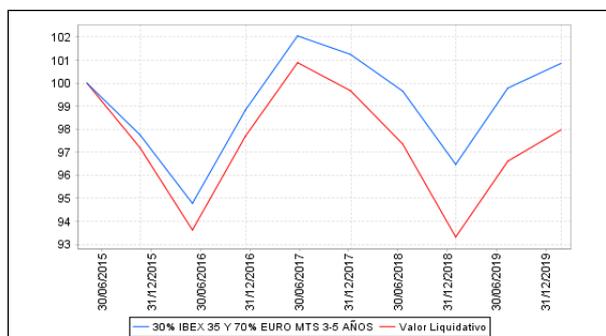
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,03	0,51	0,51	0,51	0,50	2,02	2,01	2,01	2,01

(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

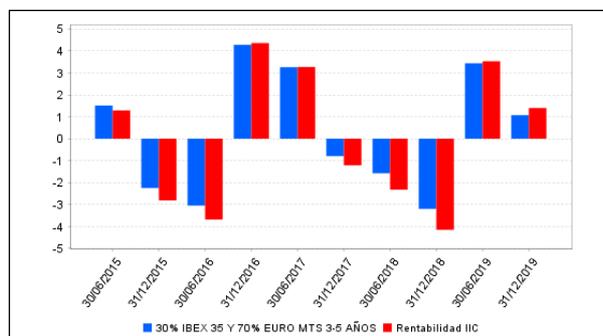
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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
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	47.596	96,61	54.455	95,25
* Cartera interior	24.060	48,84	27.226	47,62
* Cartera exterior	23.409	47,52	26.958	47,16
* Intereses de la cartera de inversión	128	0,26	270	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.485	3,01	2.209	3,86
(+/-) RESTO	184	0,37	505	0,88
TOTAL PATRIMONIO	49.266	100,00 %	57.168	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)	57.168	60.470	60.470	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,14	-9,06	-24,82	59,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,37	3,52	4,99	-1.030,36
(+) Rendimientos de gestión	2,39	4,53	7,04	-896,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	2,17
+ Dividendos	0,63	0,83	1,47	-31,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	2,12	2,75	-76,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,14	2,14	3,34	-51,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,56	-0,52	-111,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-626,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,01	-2,05	-26,40
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-8,61
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	78,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-25,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-71,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-107,29
+ 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	-107,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.266	57.168	49.266	

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

3. Inversiones financieras

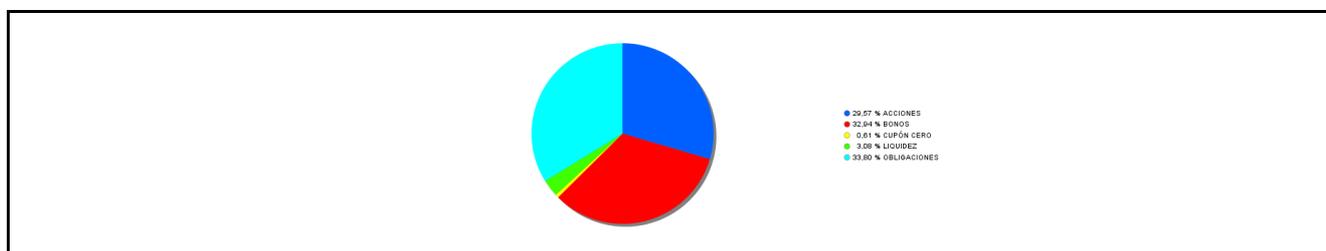
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.886	20,07	9.507	16,63
TOTAL RENTA FIJA	9.886	20,07	9.507	16,63
TOTAL RV COTIZADA	14.173	28,77	17.731	31,01
TOTAL RENTA VARIABLE	14.173	28,77	17.731	31,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.060	48,84	27.238	47,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.060	46,81	26.477	46,31
TOTAL RENTA FIJA	23.060	46,81	26.477	46,31
TOTAL RV COTIZADA	349	0,71	486	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE	349	0,71	486	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.409	47,52	26.962	47,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.469	96,35	54.200	94,81

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	2.200	Cobertura
FRANCE GOVT OF 0,75% 25/11/2028	Venta Futuro FRANCE GOVT OF 0,75% 25/11/2028 1000	400	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2600	
TOTAL OBLIGACIONES		2600	

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

	SI	NO
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

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 305.616,51 euros suponiendo un 0,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia

g.) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por liquidación e intermediación, Santander Investment Bolsa ha percibido 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo.

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 semestre los niveles de exposición a renta variable no han variado mucho respecto a los del trimestre anterior mientras que la duración de la cartera se ha incrementado respecto al nivel del semestre anterior.

c) Índice de referencia.

El fondo está referenciado en un 30% al índice IBEX 35 y un 70% al índice Euro MTS 3-5 siendo la utilidad de este índice ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión. La rentabilidad del fondo ha sido 4,98% en el año,

mientras que a modo ilustrativo la rentabilidad del índice mencionado anteriormente ha sido de 3,81% existiendo entre ellos una baja correlación.

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

El patrimonio del Fondo baja desde 57.168 miles de euros hasta 49.266 miles de euros, es decir un -13,82%. El número de participes pasa de 2.192 unidades a 1.951 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un 1,40% (TAE 2,80%), 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 2,03% 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 1,40% 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.

La cartera de renta variable ha tenido un comportamiento positivo en el semestre, en línea con el movimiento que ha tenido su índice de referencia Ibex 35 que sube en el trimestre un 3,81%. En el semestre se han realizado operaciones de venta de la cartera del fondo para ajustar el fondo a las necesidades de liquidez crecientes. En lo relativo a los cambios en la cartera de renta variable tan solo se ha moderado la exposición a la compañía inmobiliaria Colonial.

En lo relativo a la cartera de renta fija, en la primera parte del semestre, debido a ese entorno dominado por el tono dovish de los bancos centrales con la consiguiente expectativa de bajada de tipos, las incertidumbres políticas y geopolíticas y un crecimiento global desacelerándose, hemos apostado por reducir nuestra exposición vendida en Alemania (hemos comprado parte de Bunds que teníamos vendidos). Además de lo anterior que incrementa la duración del fondo, también hemos ejecutado el mismo enfoque con la cartera de contado de dos maneras: bien cambiando la deuda pública italiana a vencimiento más corto por otros más largos (por ejemplo cambiando plazos como 2021 por 2027) o incrementando la exposición a deuda pública española en plazos largos (2033). También se ha deshecho el relativo entre la deuda alemana y la americana a 10 años. De forma que hemos vendido los futuros de la deuda americana y comprado los de la deuda alemana.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre 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 trimestre, el importe nominal comprometido en derivados era de 2.600.000 euros. En la cartera de renta fija, hemos mantenido algunas apuestas que se iniciaron el trimestre anterior, como por ejemplo la apuesta por el breakeven de inflación europea, por lo que tenemos posiciones de contado en linkers franceses cubiertos con futuro del bono francés a 10 años (OAT). Hemos finalizado la apuesta de estrechamiento del diferencial a 10 años entre los bonos alemán y americano con lo que se han vendido las posiciones compradas de Treasury y se han reducido las posiciones vendidas de Bund.

Por otro lado, adecuamos la duración de la cartera de contado a los niveles deseados con posiciones vendidas de futuro del bono alemán (Bund) aunque a lo largo del trimestre hemos moderado esta apuesta. En la cartera de renta variable, mantenemos posiciones vendidas del futuro del Ibex con el fin de adecuar el nivel de exposición a bolsa del fondo.

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 inferior a la de su índice de referencia, siendo de 3,81%. El VaR histórico en el año ha sido de 3,45%, 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.

La Gestora ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas únicamente cuando el emisor sea una sociedad cotizada española, la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y la participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

Adicionalmente, la Gestora podrá ejercer el derecho de voto en aquellos casos en los que no dándose las circunstancias anteriores, se considere relevante ejercerlo al apreciar que se puedan perjudicar los intereses de la IIC o que existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a las juntas.

Con carácter general, el voto se delega en el Presidente del Consejo de Administración, siendo el sentido del mismo a favor de los puntos del orden del día, excepto en aquellas propuestas que la Gestora considere que puedan perjudicar los intereses de las IIC.

Durante el periodo, se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes juntas generales de accionistas, votándose a favor de las propuestas del orden del día, salvo en los puntos indicados a continuación, en los que se votó en contra: Ferrovial (punto 9), CIE (punto 7), Cellnex (punto 11), ACS (punto 11), IAG (puntos 11, 12 y 13), Colonial (punto 5). En el caso de Iberdrola, hemos delegado en el Consejo de Administración de la compañía.

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 6.072 Euros. El presupuesto anual estimado para dicho servicio para el 2020 es de 6.751,17 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	%
ES0000012B88 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,400 2028-07-30	EUR	710	1,44	713	1,25
ES00000124W3 - Bonos REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	313	0,55
ES00000128Q6 - Bonos REINO DE ESPAÑA 2,350 2033-07-30	EUR	736	1,49	0	0,00
ES0224261042 - Obligaciones CORES 1,500 2022-11-27	EUR	838	1,70	846	1,48
ES00000123C7 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	5.163	10,48	5.319	9,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.446	15,11	7.190	12,58
ES0205032016 - Obligaciones FERROVIAL 0,375 2022-09-14	EUR	202	0,41	203	0,35
ES0422714040 - Bonos CAJAS RURALES UNIDAS 1,000 2020-10-22	EUR	0	0,00	1.117	1,95
ES0377979028 - Obligaciones TDA 15 A2 MTGE 0,000 2042-06-27	EUR	303	0,61	371	0,65
XS1509942923 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10	EUR	209	0,42	208	0,36
XS2025466413 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07	EUR	198	0,40	0	0,00
XS1897489578 - Obligaciones CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	419	0,85	418	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.330	2,70	2.317	4,05
ES0422714040 - Bonos CAJAS RURALES UNIDAS 1,000 2020-10-22	EUR	1.110	2,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.110	2,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.886	20,07	9.507	16,63
TOTAL RENTA FIJA		9.886	20,07	9.507	16,63
ES0167050915 - Acciones ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	460	0,93	545	0,95
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	137	0,28	165	0,29
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	158	0,32	247	0,43
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	696	1,41	1.019	1,78
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	992	2,01	1.260	2,20
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA	EUR	100	0,20	151	0,26
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	172	0,35	208	0,36
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	113	0,23	145	0,25
ES0118900010 - Acciones CINTRA CONCESIONES	EUR	476	0,97	595	1,04
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	300	0,61	381	0,67
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	201	0,41	297	0,52
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	417	0,85	547	0,96
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	147	0,30	190	0,33
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	95	0,19	128	0,22
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL DE CELULOSA	EUR	37	0,08	43	0,07
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,625	EUR	184	0,37	235	0,41
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	416	0,84	370	0,65
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	72	0,15	98	0,17
ES0171996095 - Acciones GRUPO GRIFOLS	EUR	484	0,98	624	1,09
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	407	0,83	460	0,81
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	1.892	3,84	2.356	4,12
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	156	0,32	179	0,31
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.606	3,26	1.927	3,37
ES0105027009 - Acciones CIA DISTRIB INTEGRAL LOGISTA	EUR	297	0,60	335	0,59
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE VIDA	EUR	151	0,31	192	0,34
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	307	0,62	365	0,64
ES0173516115 - Acciones REPSOL-YPF S.A.	EUR	776	1,57	908	1,59
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	1.832	3,72	2.341	4,09
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	1.094	2,22	1.421	2,49
TOTAL RV COTIZADA		14.173	28,77	17.731	31,01
TOTAL RENTA VARIABLE		14.173	28,77	17.731	31,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.060	48,84	27.238	47,64
FR0013341682 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIPI 0,750 2028-11-25	EUR	532	1,08	538	0,94
IT0004644735 - Obligaciones TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	2.885	5,86	2.794	4,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005137614 - Bonos TESORO ITALIANO 0,441 2022-12-15	EUR	0	0,00	708	1,24
IT0005240830 - Obligaciones TESORO ITALIANO 2,200 2027-06-01	EUR	302	0,61	0	0,00
PTOTVKOE0002 - Obligaciones OBRIGACOES DO TESOUR 1,600 2022-08	EUR	615	1,25	620	1,08
PTOTVLOE0001 - Obligaciones OBRIGACOES DO TESOUR 1,100 2022-12	EUR	796	1,62	797	1,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.131	10,42	5.456	9,54
IT0005107708 - Obligaciones TESORO ITALIANO 0,700 2020-05-01	EUR	0	0,00	536	0,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	536	0,94
DE000A14J9N8 - Bonos ALLIANZ AG-REG 2,241 2025-07-07	EUR	430	0,87	428	0,75
DE000A2DASD4 - Obligaciones DEUT PFANDBREIFBANK 0,875 2021-01-	EUR	706	1,43	706	1,23
DK0004132594 - Obligaciones DANMARKS SKIBSKREDIT 0,250 2022-09	EUR	0	0,00	606	1,06
FR0010815464 - Obligaciones GROUPAMA SA 7,875 2019-10-27	EUR	0	0,00	161	0,28
FR0010941484 - Bonos CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	209	0,43	216	0,38
FR0011033851 - Bonos CNP ASSURANCES 6,875 2021-09-30	EUR	227	0,46	231	0,40
FR0011427848 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIPI 0,250 2024-07-25	EUR	806	1,64	1.495	2,61
FR0012317758 - Bonos CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	226	0,46	222	0,39
FR0013241130 - Bonos BPCE 0,655 2022-03-09	EUR	407	0,83	407	0,71
FR0013292687 - Obligaciones RENAULT SA 0,261 2024-11-04	EUR	0	0,00	87	0,15
IT0005151854 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 2,125 2025-11	EUR	863	1,75	834	1,46
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP 1,375 2023-09-19	EUR	311	0,63	313	0,55
PTCMGTOM0029 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10	EUR	614	1,25	616	1,08
PTBPIAOM0026 - Bonos BANCO BPI 0,250 2024-03-22	EUR	101	0,21	101	0,18
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,083 2023-04-10	EUR	206	0,42	206	0,36
XS1602657495 - Bonos BANK OF AMERICA 0,386 2023-05-04	EUR	975	1,98	971	1,70
XS1204254715 - Obligaciones NN GROUP NV 1,000 2022-03-18	EUR	410	0,83	412	0,72
XS1511589605 - Obligaciones SKANDINAVISKA ENSKIL 1,375 2023-10	EUR	613	1,24	612	1,07
XS1511787407 - Obligaciones MORGAN STANLEY 0,296 2022-01-27	EUR	703	1,43	702	1,23
XS2013531228 - Bonos NATWEST MARKERTS PLC 0,324 2021-06-18	EUR	201	0,41	200	0,35
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 0,394 2024-05-22	EUR	504	1,02	499	0,87
XS1330300341 - Bonos ISS GLOBAL A/S 1,125 2021-01-07	EUR	134	0,27	304	0,53
XS1346872580 - Obligaciones MONDELEZ INTERNATIONAL 1,625 2023-01	EUR	419	0,85	422	0,74
XS1550951641 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 0,875 2022-01	EUR	611	1,24	614	1,07
XS0951553592 - Obligaciones AVIVA PLC 6,125 2043-07-05	EUR	500	1,01	499	0,87
XS1953929608 - Obligaciones ACQUIRENTE UNICO SPA 2,800 2026-02	EUR	432	0,88	415	0,73
XS1956955980 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 0,625 2024-02-2	EUR	408	0,83	408	0,71
XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,596 2021-07-27	EUR	587	1,19	588	1,03
XS0863907522 - Bonos GENERALI ASSICUR 7,750 2022-12-12	EUR	242	0,49	245	0,43
XS1767930826 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 0,025 2022-12-0	EUR	290	0,59	385	0,67
XS1571331955 - Obligaciones DNB NORBANK ASA 1,250 2022-03-01	EUR	613	1,24	610	1,07
XS1973750869 - Bonos MEDIOBANCA 1,625 2025-01-07	EUR	105	0,21	102	0,18
XS1374865555 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 2,000 2023-03-	EUR	318	0,64	314	0,55
XS1577427526 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,235 2022-09-09	EUR	519	1,05	519	0,91
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,205 2023-03-09	EUR	695	1,41	688	1,20
XS1792505197 - Obligaciones GENERAL MOTORS 0,151 2022-03-26	EUR	299	0,61	296	0,52
XS1594368539 - Bonos BBVA 0,290 2022-04-12	EUR	0	0,00	806	1,41
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP 0,102 2023-03-21	EUR	1.003	2,04	1.002	1,75
XS1398336351 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04	EUR	318	0,65	320	0,56
XS1599167589 - Obligaciones BANCA INTESA SAN PAO 0,540 2022-04	EUR	706	1,43	700	1,22
XS1499604905 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-3	EUR	421	0,85	423	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.131	34,77	19.684	34,43
XS1238034695 - Cupón Cero AMERICA MOVIL SAB DE 0,890 2020-05-2	EUR	296	0,60	297	0,52
XS1551000364 - Bonos MEDIOBANCA 0,750 2020-02-17	EUR	502	1,02	503	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		798	1,62	800	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.060	46,81	26.477	46,31
TOTAL RENTA FIJA		23.060	46,81	26.477	46,31
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	166	0,34	190	0,33
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	99	0,20	155	0,27
LU1598757687 - Acciones MITTAL STELL CO NV	EUR	83	0,17	140	0,25
TOTAL RV COTIZADA		349	0,71	486	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE		349	0,71	486	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.409	47,52	26.962	47,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.469	96,35	54.200	94,81

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