

EUROVALOR MIXTO-15, FI

Nº Registro CNMV: 756

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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: 14/11/1996

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: 3

Descripción general

Política de inversión: La exposición a riesgo divisa no superará el 5%. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice un 15% al índice IBEX 35 y en el otro 85% EURO MTS 1-3 años. El Fondo tendrá en torno al 85% 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 vencimientos, principalmente, en el corto y medio plazo, con una duración media entre 0,5 y 4 años, preferentemente de países de la UE de la zona euro, sin descartar inversiones en EEUU, Canadá, resto de países de la UE, Australia, Japón o cualquier otro país de la OCDE no considerado emergente.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,09	0,17	0,68
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	1.364.567,07	1.550.623,24
Nº de Partícipes	5.274	5.852
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	118.571	86.8927
2019	145.410	93.7753
2018	175.359	90.5684
2017	223.644	94.8753

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40		0,40	0,40		0,40	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-7,34	-7,34	-0,10	1,01	0,91	3,54	-4,54	1,04	-0,81
Rentabilidad índice referencia	-4,97	-4,97	0,18	0,20	0,15	1,83	-2,52	0,85	-0,20
Correlación	0,95	0,95	0,93	0,88	0,94	0,92	0,85	0,92	0,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,74	12-03-2020	-2,74	12-03-2020	-1,21	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,06	19-03-2020	1,06	19-03-2020	0,58	11-06-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,19	9,19	2,23	2,25	2,06	2,20	3,28	2,28	3,80
Ibex-35	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,62	13,03	22,08
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,38	1,36	1,02	0,87	0,39	0,60	0,24
15% IBEX 35 Y 85% EURO MTS 1-3 AÑOS	8,10	8,10	1,97	2,00	1,73	1,90	2,37	1,98	3,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,01	3,01	2,18	2,20	2,20	2,18	2,12	1,89	1,88

(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.

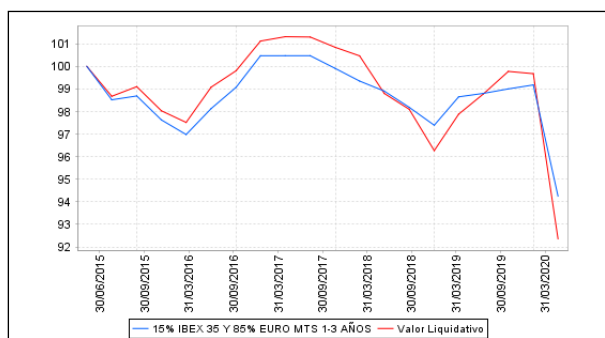
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,62	1,61	1,61	1,61

(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

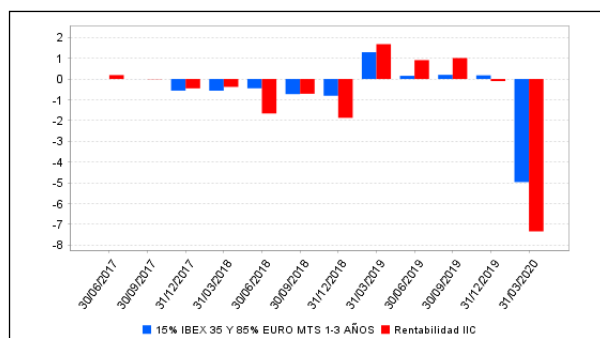
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.369.500	33.027	-2
Renta Fija Internacional	41.830	1.701	-7
Renta Fija Mixta Euro	178.746	7.412	-8
Renta Fija Mixta Internacional	2.427.298	61.581	-6
Renta Variable Mixta Euro	59.120	5.104	-18
Renta Variable Mixta Internacional	296.650	7.296	-9
Renta Variable Euro	149.469	6.936	-26
Renta Variable Internacional	522.374	18.065	-18
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	1.282.136	46.368	-1
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	286.498	12.303	-4
Global	112.465	3.959	-12
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	245.214	29.207	-3
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	127.745		-2
Total fondos	7.099.046	237.160	-5,72

*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	116.384	98,16	138.174	95,02
* Cartera interior	34.455	29,06	47.462	32,64
* Cartera exterior	81.650	68,86	90.320	62,11
* Intereses de la cartera de inversión	279	0,24	393	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.981	1,67	6.684	4,60
(+/-) RESTO	207	0,17	551	0,38
TOTAL PATRIMONIO	118.571	100,00 %	145.410	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)	145.410	157.826	145.410	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,82	-8,10	-12,82	40,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,17	-0,12	-7,17	-1.497,55
(+ Rendimientos de gestión	-6,77	0,28	-6,77	-1.228,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-64,74
+ Dividendos	0,09	0,19	0,09	-58,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,38	-0,71	-2,38	199,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,17	0,44	-4,17	-942,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	0,40	-0,35	-178,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,04	0,04	-183,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,40	-168,87
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-12,32
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-22,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-109,24
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,99
+ 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	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	118.571	145.410	118.571	

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

3. Inversiones financieras

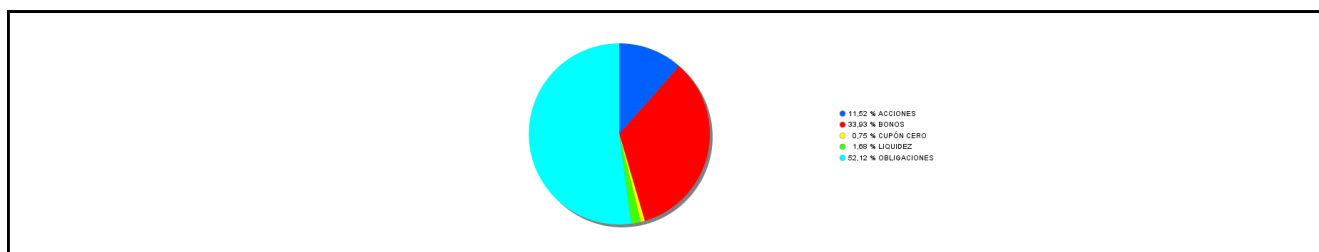
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.171	17,85	26.592	18,29
TOTAL RENTA FIJA	21.171	17,85	26.592	18,29
TOTAL RV COTIZADA	13.268	11,19	20.870	14,35
TOTAL RENTA VARIABLE	13.268	11,19	20.870	14,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.439	29,04	47.462	32,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	81.270	68,54	89.744	61,72
TOTAL RENTA FIJA	81.270	68,54	89.744	61,72
TOTAL RV COTIZADA	372	0,31	576	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE	372	0,31	576	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	81.641	68,85	90.320	62,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	116.080	97,90	137.781	94,75

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
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10 Física	984	Inversión
Total subyacente renta variable		984	
TOTAL OBLIGACIONES		984	

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

31/01/20 Tras haberse obtenido la autorización correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 31 de enero de 2020 se ha materializado la recompra por parte de Banco Santander, S.A. de la participación del 60% de GRUPO ALLIANZ en Allianz Popular, S.L., que a su vez es titular del 100% del capital social de APAM. Con ello, SANTANDER ha incrementado su participación en Allianz Popular, S.L., e indirectamente en APAM, del 40% al 100%. Como consecuencia de lo anterior, se ha producido un cambio de control en APAM, pasando de estar controlada por GRUPO ALLIANZ a estar controlada por GRUPO SANTANDER

06/02/20 La CNMV ha resuelto Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: ALLIANZ Nuevo grupo: BANCO SANTANDER, S.A.

07/02/20 La CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (APAM), BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de todos los fondos de inversión gestionados por APAM, al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario.

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 350.006,77 euros suponiendo un 0,26% 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.

h) El importe de las operaciones de compra/venta de divisas es de 2.010.010,21 euros suponiendo un 1,49% 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.

Durante este comienzo de año hemos asistido a lo que hasta el momento podemos calificar como el peor trimestre de la historia reciente en cuanto a comportamiento de las principales bolsas en los países desarrollados. No solo hablamos de la magnitud de las caídas, sino también de la velocidad a la que se han ido produciendo. Comenzábamos el trimestre con un mes de enero prometedor, con la firma de la primera fase de los acuerdos comerciales entre EEUU y China que daban una tregua a las tensiones comerciales vividas durante gran parte del año pasado. Además, los Bancos Centrales daban un mensaje de estabilidad y cierta recuperación de los principales indicadores económicos, tanto los de confianza como los reales. Todo esto se veía refrendado por las primeras publicaciones de resultados correspondientes al último trimestre del 2019, que en líneas generales sorprendían al alza. Con estos argumentos, los principales índices de renta variable se mantenían cotizando en las zonas de máximos. No obstante, a partir de finales de febrero, hemos podido ver como el brote de coronavirus que afectó a China a finales del año pasado se expandía a nivel mundial por el resto de geografías y cómo los distintos países no eran capaces de detener la pandemia y se han visto obligados a tomar medidas de contención radicales que se han traducido en una ralentización de los principales procesos productivos de sus economías, afectando además de manera notable a aquellos sectores más expuestos a consumo cíclico y servicios. El aumento de la volatilidad, consecuencia de la elevada incertidumbre causada por la pandemia del COVID-19, ha hundido los índices a nivel global. Así, en el trimestre, el S&P500 ha sufrido una caída del -20,0% desde los niveles de máximos en los que estaba cotizando a cierre del año 2019.

En Europa, donde ha llegado antes el impacto de la pandemia y las medidas de confinamiento y paralización de procesos productivos para intentar frenarla, las caídas se han extendido hasta el -25,59% del Eurostoxx 50 y el -28,94% del Ibex.

Hay que resaltar que mientras en EEUU ya se han aprobado programas de estímulos, tanto monetarios por parte de la Reserva Federal como fiscales por parte del Gobierno, en Europa este proceso es más complejo debido al necesario acuerdo entre los diferentes países para la aprobación de las diferentes medidas.

Los Bancos Centrales han sido los primeros en reaccionar, anunciando medidas enfocadas a preservar la liquidez de las economías, los movimientos desordenados de los precios de los activos e intentar evitar las consecuencias sufridas en anteriores crisis, como la de la quiebra de Lehman. Desde EEUU, la FED ha anunciado diversas medidas, como recorte de tipos y programas de compras de activos, enfocadas a solventar problemas de liquidez en los mercados financieros.

Por su parte, desde el Banco Central Europeo han lanzado un mensaje de focalización en mantener la liquidez que sea necesaria y durante el tiempo que sea preciso.

Por el lado de los mercados emergentes, destacamos cierta recuperación en China, país origen de la pandemia, donde poco a poco se van levantando las restricciones y volviendo a la normalidad de forma progresiva. Esto se está viendo en algunos indicadores reales, como la recuperación de las capacidades de producción, las cifras de tráfico, etc. Todo ello se refleja también en el resto de indicadores como el Caixin PMI manufacturero, que ha recuperado niveles de 50 tras haber caído en febrero hasta niveles cercanos a 40 puntos.

El petróleo también ha tenido un elevado protagonismo a lo largo de la presente crisis, cayendo su precio y llegando a tocar niveles cercanos a los 20 dólares. A la caída de la demanda, causada por la paralización de los procesos productivos a causa del COVID 19, se ha unido la disputa desde el lado de la oferta entre Rusia y Arabia Saudí, lo que ha llevado a incrementos importantes de producción que están saturando el mercado de petróleo y presionando su precio fuertemente a la baja.

Sectorialmente, todos los sectores en Europa cierran el trimestre en terreno negativo, aunque con un mejor comportamiento de aquellos sectores considerados como defensivos, como salud y eléctricas, que aun siendo las que mejor se han comportado en el trimestre, han sufrido caídas en el entorno del -10%. También el sector de tecnología lo ha hecho bien en relativo, con caídas del -16,71%. Cabe destacar en el lado más negativo los sectores más cíclicos y de ocio, con caídas del -41,69% en el sector de viajes y ocio y de -37,49% en el de autos. También el mercado ha castigado especialmente a los bancos (-38,72%) una vez que el entorno de tipos vuelve a verse presionado.

En los mercados de renta fija también ha dominado la volatilidad. Por un lado, en la deuda pública donde hemos visto

movimientos a la baja muy importantes en los tipos, sobretodo en Estados Unidos acompañando a las dos rebajas de tipos llevadas a cabo por la Reserva Federal durante el trimestre y que deja los tipos de referencia en el 0,25%. Así el tipo a 2 años americano se reduce en 132 puntos básicos y el tipo a 10 años en 125 pbs. Dichas bajadas, producen un ligero empujamiento de la pendiente entre el bono a 2 y el 10 años. Los tipos reales también han continuado su tendencia a la baja y el tipo a 10 años real está en -0,47%. Por su parte en Europa hemos tenido dos tendencias distintas entre los bonos core y los bonos periféricos. En el caso de los segundos, el mayor impacto de la crisis sanitaria y por consiguiente la puesta en marcha de medidas muy duras de confinamiento y cese de actividad han vuelto a poner sobre la mesa las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública de países como Italia y en cierta medida España. De ahí que las rentabilidades de los bonos de estos países hayan subido y las primas de riesgo ampliadas. Destaca el movimiento de Italia con una prima de riesgo que cierra el trimestre prácticamente en los 200 pbs, solo contenida tras el anuncio del BCE de nuevos programas de compras. La institución pondrá en marcha un nuevo programa de compras de bonos (PEPP en la jerga del BCE por importe de 750 mil millones de euros) que se añade a los programas ya existentes y en el que el banco incluye bonos griegos y cierta flexibilidad temporal respecto a las compras máximas por país que puede hacer. La prima de riesgo española también se ha incrementado en el periodo desde los 65 pbs a los 115. Por otro lado, como comentábamos los bonos alemanes han actuado como es habitual como refugio y su rentabilidad se reduce, aunque cotiza lejana a los mínimos de rentabilidad del 10 años de -0,7%. Cierra el trimestre en -0,47% habiéndose reducido la misma en 29 pbs.

Los movimientos en los mercados de crédito han sido muy significativos y se han producido distorsiones enormes, al producirse en algunos días del mes de marzo ventas muy sustanciales en un mercado seco de liquidez y de ganas de comprar. Así vimos algunas ETFs de crédito cotizar a un precio con un descuento muy significativo sobre su NAV. En general, los diferenciales de crédito se han ampliado de manera importante en todas las categorías siendo más acusado como es lógico en los tramos más arriesgados de la estructura de deuda de las empresas. Las caídas de las acciones en las bolsas se trasladaban al crédito, acuciado por una falta de liquidez profunda. Así los diferenciales del crédito subordinado financiero ampliaban 138 puntos o los del crédito especulativo 369 puntos y se sitúan en niveles máximos que cotizaban en algunos momentos de crisis. También destacar el movimiento a la baja en las expectativas de inflación que con la caída del precio del petróleo y la expectativa de una recesión en el horizonte se reducen a niveles nunca vistos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la cartera de renta variable, durante el mes de enero se realizaron ventas de la cartera destinadas a mantener el nivel de inversión cercano a su referencia de folleto. Sin embargo a partir de la segunda mitad del mes de febrero y con las caídas continuas del mercado el nivel de exposición a bolsa del fondo se ha mantenido claramente por debajo del 15% y tan solo hemos realizado alguna compra para evitar que se separara mucho más del 11% del patrimonio. En la cartera de renta fija hemos mantenido el nivel de duración en línea con su índice de referencia.

c) Índice de referencia.

El fondo está referenciado en un 15% al índice IBEX 35 y un 85% al índice Euro MTS 1-3 siendo la utilidad de este índice ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión. La rentabilidad del fondo ha sido -7,34% en el trimestre, mientras que a modo ilustrativo la rentabilidad del índice mencionado anteriormente ha sido de -4,97% existiendo entre ellos una baja correlación.

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

El patrimonio del Fondo baja desde 145.410 miles de euros hasta 118.571 miles de euros, es decir un -18,46%. El número de participes pasa de 5.852 unidades a 5.274 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un -7,34% (TAE -26,34%) . La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 0,40% sobre el patrimonio medio.

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

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido -7,34% La rentabilidad media de los fondos de la gestora se sitúa en -5,72%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera de renta variable ha mantenido su estructura en el trimestre si bien con un nivel de exposición a bolsa algo inferior que en el trimestre anterior. Por su parte, en la cartera de renta fija, las principales operaciones se han centrado en reducir la duración en bono italiano, vendiendo plazos como el 2027 y comprando el 2023 al igual que en España, vendiendo plazos como 2033, 2028 y 2026. Por la parte de las compras, hemos acudido a algún primario como un bono de la compañía LVMH flotante o un Adif green bond. También hemos incrementado algo el peso en Caixa en una emisión de 2026. Por último se han deshecho las estrategias de break even de inflación frances con la venta del bono nominal y la compra de los oats vendidos. Se han comprado todos los futuros de cobertura de duración del Bund.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre de trimestre la cartera no tiene posiciones en derivados. A lo largo del trimestre, la cartera se ha ido adaptando a un posicionamiento tanto en renta fija como en renta variable prescindiendo de las coberturas existentes anteriormente.

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 trimestre 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 9,19% .El VaR histórico en el trimestre ha sido de 3,01%, que indica lo máximo que se puede perder con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación actual del mercado se caracteriza por un nivel elevado de incertidumbre y, por consiguiente, una volatilidad muy alta no solo en bolsa sino también en otros activos como el crédito o los bonos de algunos gobiernos. Dicha incertidumbre, se asienta en la dificultad de estimar como de profunda será la recesión que la mayor parte de las economías van a sufrir y cuánto tiempo durará. En una primera fase, los mercados han caído alrededor de un 25-30% viniendo de niveles de valoración altos y de máximos históricos y dichas caídas se han ido frenado con la puesta en marcha de medidas monetarias y fiscales y la perspectiva de una vuelta a la actividad en los países europeos a mediados

de mayo o principios de junio. Lo que no parece que esté puesto en precio, es la caída que podrían tener los beneficios de las empresas, que con las caídas que se están barajando para el crecimiento global podrían llegar a ser reducciones del beneficio de entre un 30-40%. Y es que, a los niveles de cotización de índices como el S&P500 y suponiendo caídas de esta magnitud en los beneficios, el múltiplo PER estaría incluso por encima de su media histórica. Además, si el periodo de confinamiento se alargara o surgieran nuevos casos, ello incidiría en una vuelta a los episodios de caídas. Por ello, pensamos que por ahora hay que tener cierta cautela con la bolsa hasta encontrarnos o bien un nivel de precio que se ajuste a una valoración más adecuada o bien noticias que nos hagan valorar que el escenario de caídas de beneficios es quizá demasiado pesimista. En la renta fija estaremos muy atentos de los movimientos que puedan hacer las agencias de rating ya que esperamos que haya una bajada de calificaciones crediticias de calado. No vemos un escenario al alza de las rentabilidades de los bonos por ni por un escenario de mayor inflación o mejores expectativas de crecimiento, aunque quizá en Europa podríamos ver una leve tendencia al alza motivada por los incrementos en el gasto fiscal de los países. En el escenario actual además se ha puesto en valor la liquidez y la flexibilidad que da el hecho de disponer de ella y no tener que recurrir a la venta de activos a precios desordenados.

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	3.066	2,59	3.657	2,51
ES00000128Q6 - Bonos REINO DE ESPAÑA 2,350 2033-07-30	EUR	0	0,00	4.691	3,23
ES0224261042 - Obligaciones CORES 1,500 2022-11-27	EUR	3.215	2,71	3.248	2,23
ES00000123C7 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	8.840	7,46	10.482	7,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.121	12,75	22.079	15,18
ES0200002055 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,550 2030-04-30	EUR	1.162	0,98	0	0,00
ES0205032016 - Obligaciones FERROVIAL 0,375 2022-09-14	EUR	991	0,84	1.009	0,69
ES0313307201 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	291	0,25	307	0,21
XS1509942923 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10	EUR	891	0,75	941	0,65
XS2013574038 - Obligaciones CAIXABANK 1,375 2026-06-19	EUR	642	0,54	0	0,00
XS2025466413 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07	EUR	717	0,60	790	0,54
XS1897489578 - Obligaciones CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	1.356	1,14	1.466	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.050	5,10	4.513	3,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.171	17,85	26.592	18,29
TOTAL RENTA FIJA		21.171	17,85	26.592	18,29
ES0167050915 - Acciones ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	362	0,31	661	0,45
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	121	0,10	196	0,13
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	122	0,10	235	0,16
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	623	0,53	1.046	0,72
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	812	0,69	1.467	1,01
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA	EUR	80	0,07	149	0,10
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	122	0,10	253	0,17
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	95	0,08	163	0,11
ES0118900010 - Acciones CINTRA CONCESIONES	EUR	569	0,48	703	0,48
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	442	0,37	434	0,30
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	154	0,13	273	0,19
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	376	0,32	619	0,43
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	162	0,14	216	0,15
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	97	0,08	131	0,09
ES0130625512 - Acciones EMPRESA NACIONAL DE CELULOSA	EUR	25	0,02	57	0,04
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,625	EUR	131	0,11	266	0,18
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	247	0,21	607	0,42
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	63	0,05	106	0,07
ES0171996095 - Acciones GRUPO GRIFOLS	EUR	495	0,42	665	0,46
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	190	0,16	602	0,41
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	2.431	2,05	2.824	1,94
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	163	0,14	232	0,16
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.759	1,48	2.399	1,65
ES0105027009 - Acciones CIA DISTRIB INTEGRAL LOGISTA	EUR	301	0,25	415	0,29
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE VIDA	EUR	117	0,10	225	0,15
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	340	0,29	454	0,31
ES0173516115 - Acciones REPSOL-YPF S.A.	EUR	598	0,50	1.151	0,79
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	1.402	1,18	2.706	1,86
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	870	0,73	1.617	1,11
TOTAL RV COTIZADA		13.268	11,19	20.870	14,35
TOTAL RENTA VARIABLE		13.268	11,19	20.870	14,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.439	29,04	47.462	32,64
FR0013341682 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIPI 0,750 2028-11-25	EUR	0	0,00	3.192	2,20
IT0004644735 - Obligaciones TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	10.131	8,54	10.290	7,08
IT0005240830 - Obligaciones TESORO ITALIANO 2,200 2027-06-01	EUR	6.113	5,16	9.243	6,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005384497 - Obligaciones TESORO ITALIANO 0,050 2023-01-15	EUR	2.798	2,36	0	0,00
PTOTVKOE0002 - Obligaciones OBRIGACOES DO TESOUR 1,600 2022-08	EUR	2.057	1,73	2.120	1,46
PTOTVLOE0001 - Obligaciones OBRIGACOES DO TESOUR 1,100 2022-12	EUR	2.716	2,29	2.769	1,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.814	20,08	27.614	18,99
DE000A14J9N8 - Bonos ALLIANZ AG-REG 2,241 2025-07-07	EUR	2.105	1,78	2.256	1,55
DE000A2DASD4 - Obligaciones DEUT PFANDBREIFBANK 0,875 2021-01-	EUR	0	0,00	1.613	1,11
FR0010941484 - Bonos CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	905	0,76	942	0,65
FR0011033851 - Bonos CNP ASSURANCES 6,875 2021-09-30	EUR	633	0,53	681	0,47
FR0011427848 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIPI 0,250 2024-07-25	EUR	0	0,00	1.830	1,26
FR0012317758 - Bonos CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	828	0,70	905	0,62
FR0013241130 - Bonos BPCE 0,581 2022-03-09	EUR	1.767	1,49	1.829	1,26
IT0005151854 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 2,125 2025-11	EUR	3.558	3,00	3.558	2,45
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP 1,375 2023-09-19	EUR	892	0,75	934	0,64
PTCMGTOM0029 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10	EUR	1.834	1,55	1.842	1,27
PTBPIAOM0026 - Bonos BANCO BPI 0,250 2024-03-22	EUR	405	0,34	404	0,28
XS1801906279 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 0,083 2023-04-10	EUR	689	0,58	730	0,50
XS1602557495 - Bonos BANK OF AMERICA 0,387 2023-05-04	EUR	3.146	2,65	3.332	2,29
XS1204254715 - Obligaciones NN GROUP NV 1,000 2022-03-18	EUR	1.394	1,18	1.434	0,99
XS1511589605 - Obligaciones SKANDINAVISKA ENSKIL 1,375 2023-10	EUR	2.604	2,20	2.759	1,90
XS2013531228 - Bonos NATWEST MARKERTS PLC 0,310 2021-06-18	EUR	493	0,42	502	0,35
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 0,390 2024-05-22	EUR	2.063	1,74	2.219	1,53
XS1346872580 - Obligaciones MONDELEZ INTERNATIONAL 1,625 2023-01	EUR	1.941	1,64	1.988	1,37
XS1550951641 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 0,875 2022-01	EUR	2.285	1,93	2.342	1,61
XS0951553592 - Obligaciones AVIVA PLC 6,125 2043-07-05	EUR	1.536	1,30	1.655	1,14
XS1953929608 - Obligaciones ACQUIRENTE UNICO SPA 2,800 2026-02	EUR	1.277	1,08	1.296	0,89
XS1956595980 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 0,625 2024-02-2	EUR	1.157	0,98	1.225	0,84
XS1558022866 - Bonos WELLS FARGO 0,095 2022-01-31	EUR	2.797	2,36	2.910	2,00
XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,614 2021-07-27	EUR	2.160	1,82	2.229	1,53
XS0863907522 - Bonos GENERALI ASSICUR 7,750 2022-12-12	EUR	888	0,75	968	0,67
XS1767930826 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 0,000 2022-12-0	EUR	471	0,40	580	0,40
XS1571331955 - Obligaciones DNB NORBANK ASA 1,250 2022-03-01	EUR	2.354	1,99	2.452	1,69
XS1973750869 - Bonos MEDIOBANCA 1,625 2025-01-07	EUR	381	0,32	419	0,29
XS1374865555 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 2,000 2023-03-	EUR	795	0,67	847	0,58
XS1577427526 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,161 2022-09-09	EUR	2.131	1,80	2.248	1,55
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,131 2023-03-09	EUR	2.256	1,90	2.382	1,64
XS1792505197 - Obligaciones GENERAL MOTORS 0,177 2022-03-26	EUR	1.036	0,87	1.097	0,75
XS1594368539 - Bonos BBVA 0,207 2022-04-12	EUR	1.273	1,07	1.310	0,90
XS1795253134 - Bonos CITIGROUP 0,107 2023-03-21	EUR	3.191	2,69	3.410	2,35
XS1398336351 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04	EUR	1.546	1,30	1.591	1,09
XS1599167589 - Obligaciones BANCA INTESA SAN PAO 0,557 2022-04	EUR	2.186	1,84	2.521	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		54.977	46,37	61.242	42,12
DE000A2DASD4 - Obligaciones DEUT PFANDBREIFBANK 0,875 2021-01-	EUR	1.598	1,35	0	0,00
XS1238034695 - Cupón Cero AMERICA MOVIL SAB DE 0,890 2020-05-2	EUR	881	0,74	888	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.478	2,09	888	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		81.270	68,54	89.744	61,72
TOTAL RENTA FIJA		81.270	68,54	89.744	61,72
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	170	0,14	265	0,18
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	129	0,11	181	0,12
LU1598757687 - Acciones MITTAL STELL CO NV	EUR	72	0,06	129	0,09
TOTAL RV COTIZADA		372	0,31	576	0,40
TOTAL RENTA VARIABLE		372	0,31	576	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.641	68,85	90.320	62,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		116.080	97,90	137.781	94,75

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

No aplicable

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