

## EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS, FI

Nº Registro CNMV: 5082

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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/10/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: 1

#### Descripción general

Política de inversión: Banco Popular garantiza al fondo a vencimiento (9/1/26) el 100% de la inversión inicial a 10/1/17 o mantenida (ajustada por reembolsos/traspasos voluntarios) tras efectuar 9 reembolsos obligatorios ligados al Euribor 3 meses (los días 11/1 del 2018 hasta 2025, y un último reembolso el 5/1/26, o día siguiente si no fuese hábil, sobre la inversión inicial/mantenida).

Cada reembolso será la media de 4 observaciones trimestrales del Euribor 3 meses (Euribor de los cuatro trimestres anteriores a la fecha de reembolso obligatorio) si el Euribor es inferior a 0,30% se tomará el 0,30% y si es superior al 2,50% se tomará el 2,50%. TAE garantizada mínima 0,30% y máxima 2,49% para suscripciones a 10/1/17 y mantenidas a vencimiento si no hay reembolsos/traspasos voluntarios. La TAE depende de cuando se suscriba.

#### 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	0,06	0,03	0,06	0,11
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	3.408.333,14	3.584.048,07
Nº de Partícipes	9.444	9.793
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	338.339	99,2682
2019	359.904	100,4183
2018	374.205	94,0331
2017	425.572	97,8640

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	0,13		0,13	0,13		0,13	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	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,15	-1,15	-1,65	6,03	2,08	6,79	-3,91	-2,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,81	12-03-2020	-2,81	12-03-2020	-4,08	29-05-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,84	19-03-2020	3,84	19-03-2020	2,10	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,47	12,47	3,06	6,64	4,08	4,87	8,88	5,27	
<b>Ibex-35</b>	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,62	13,03	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,56	0,38	1,36	1,02	0,87	0,39	0,60	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,37	4,37	4,41	4,51	4,65	4,41	4,98	3,47	

(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.

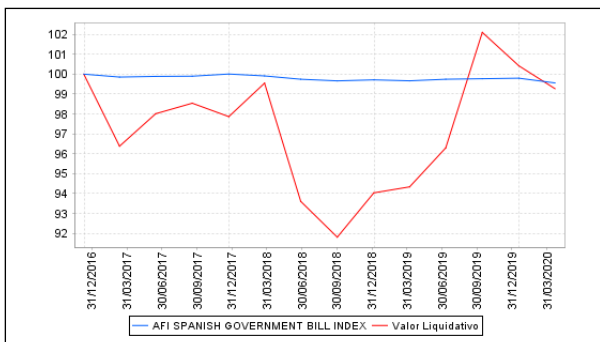
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,54	

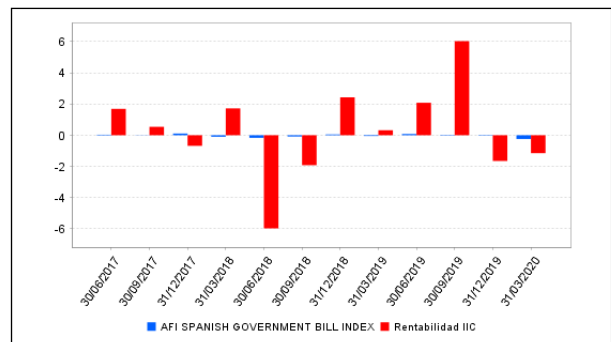
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	331.867	98,09	354.165	98,41
* Cartera interior	73.549	21,74	77.164	21,44
* Cartera exterior	260.321	76,94	271.954	75,56
* Intereses de la cartera de inversión	-2.003	-0,59	5.048	1,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.067	4,45	15.133	4,20
(+/-) RESTO	-8.594	-2,54	-9.394	-2,61
TOTAL PATRIMONIO	338.339	100,00 %	359.904	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)	359.904	384.582	359.904	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,05	-4,98	-5,05	-3,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,07	-1,69	-1,07	-907,67
(+) Rendimientos de gestión	-0,94	-1,55	-0,94	-857,13
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-54,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,77	-1,67	-0,77	-56,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,17	0,09	0,17	83,87
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,04	-0,34	-830,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,13	-50,54
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	-6,38
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	-6,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	55,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-91,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	338.339	359.904	338.339	

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

### 3. Inversiones financieras

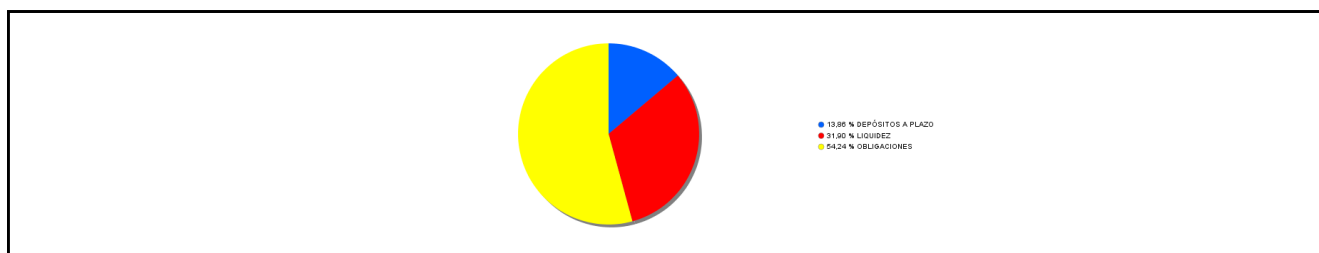
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS	65.715	19,42	67.548	18,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	65.715	19,42	67.548	18,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	260.321	76,94	271.954	75,56
TOTAL RENTA FIJA	260.321	76,94	271.954	75,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	260.321	76,94	271.954	75,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	326.036	96,36	339.502	94,33

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
EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS	Compra Opcion EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS 1	78.625	Cobertura
EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS	Compra Opcion EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS 1	70.000	Cobertura
EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS	Compra Opcion EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS 1	105.625	Cobertura
EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS	Compra Opcion EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS 1	33.765	Cobertura
EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS	Compra Opcion EUROVALOR GARANTIZADO RENTAS 1	98.362	Cobertura
Total subyacente renta variable		386378	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		386378	
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 124	12.625	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 214	2.415	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 218	2.415	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 221	2.415	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 225	2.415	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 228	2.415	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 232	2.415	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 235	2.414	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 237	2.414	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 240	2.414	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 242	2.414	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 244	2.414	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 292	29.270	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 324	3.619	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 324	32.676	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 329	3.619	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 334	3.619	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 339	3.619	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 344	3.619	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 349	3.619	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 353	3.618	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 356	3.618	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 360	3.618	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 363	3.618	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 365	3.618	Cobertura
DIVISA	Compra Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 976	9.863	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1000	99	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1010	99	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1030	99	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1050	99	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1060	99	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1080	99	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1090	99	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1740	210	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1780	210	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1820	210	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1860	202	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1860	210	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1890	202	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1900	210	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1920	202	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1940	210	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1950	202	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1980	202	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 1980	210	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 2000	202	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 2020	210	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 2030	202	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 2050	202	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 2060	210	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 2070	202	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 2090	202	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 2100	210	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 2110	202	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 2140	210	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3060	328	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3120	328	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3170	328	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3200	383	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3220	328	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3270	328	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3270	383	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3320	328	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3340	383	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3360	328	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3410	328	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3420	383	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3450	328	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3480	328	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3490	383	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3520	328	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3560	383	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3640	383	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3669	366.499	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3710	383	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3790	383	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3870	383	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 3950	383	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 4440	476	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 4520	476	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 4590	476	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 4670	476	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 4740	476	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 4810	476	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 4870	476	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 4930	476	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 4980	476	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 5030	476	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 5080	476	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 5800	59	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 5900	59	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 6000	59	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 6200	59	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 6300	59	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 6400	59	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 6500	59	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 6500	59	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 6600	59	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 6700	59	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 6800	59	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 9200	99	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 9400	99	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 9600	99	Cobertura
DIVISA	Venta Plazo BTPS (TESORO ITA) 4,5% 01/03/2026 9800	99	Cobertura
Total otros subyacentes		536612	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		536612	

#### 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

No aplicable

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

Por tratarse de un fondo garantizado las operaciones de cartera realizadas durante el periodo han ido encaminadas a ajustar la cartera a los flujos de participes.

c) Índice de referencia.

No aplicable

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

El patrimonio del fondo baja desde 359.904 miles de euros, hasta 338.339 miles de euros, es decir un -5,99 %. El número de participes pasa de 9.793 unidades a 9.444 unidades. En lo que va de ejercicio la rentabilidad del fondo ha sido de un -1,15 %, con una TAE del -4,52 % La referida rentabilidad obtenida, es neta de unos gastos directos que han supuesto una carga del 0,14 % 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 -1,15% 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.

Durante el trimestre se ha realizado venta de bono italiano en cartera así como cancelación parcial de depósitos con Banco Santander

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En el periodo se han cancelado parcialmente compras forward del bono italiano en cartera

d) Otra información sobre inversiones.

No aplicable

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El valor liquidativo a la fecha de inicio de garantía 10/01/2017 fue de 100,00009, el valor liquidativo a 31/03/2020 es de 99,26819 siendo la rentabilidad acumulada a fecha de este informe de -0,73 % con una TAE del -0,23 %.

En el período se ha fijado una observación del EURIBOR 3M.

Si el partícipe reembolsa de manera voluntaria antes del vencimiento, lo haría al valor liquidativo vigente en la fecha de la solicitud, no se le garantizará importe alguno y soportará la comisión de reembolso indicada en el folleto de la IIC. La comisión de reembolso no será aplicable en las fechas correspondientes a las ventanas de liquidez fijadas en el folleto de la IIC. La próxima ventana de liquidez será el, 20/04/2020.

Por tratarse de un fondo garantizado las operaciones de cartera realizadas durante el periodo, han ido encaminadas a ajustar la cartera a los flujos netos de participes.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, ha aumentado con respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 12,47%. La volatilidad para la Letra del tesoro a un año ha sido del 0,56%, y del IBEX 35 un

50,19% para el mismo trimestre. El VAR histórico acumulado del fondo alcanzó a final del periodo el 4,37%. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en 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	%
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 1,830 2026 01 09	EUR	0	0,00	67.548	18,77
- Deposito BANCO SANTANDER, S.A 1,863 2026 01 09	EUR	25.715	7,60	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER, S.A 1,863 2026 01 09	EUR	5.000	1,48	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER, S.A 1,863 2026 01 09	EUR	5.000	1,48	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER, S.A 1,863 2026 01 09	EUR	5.000	1,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito BANCO SANTANDER, S.A 1,863 2026 01 09	EUR	5.000	1,48	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER, S.A 1,863 2026 01 09	EUR	5.000	1,48	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER, S.A 1,863 2026 01 09	EUR	5.000	1,48	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER, S.A 1,863 2026 01 09	EUR	5.000	1,48	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER, S.A 1,863 2026 01 09	EUR	5.000	1,48	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		65.715	19,42	67.548	18,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		65.715	19,42	67.548	18,77
IT0004644735 - Obligaciones TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01	EUR	260.321	76,94	271.954	75,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		260.321	76,94	271.954	75,56
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		260.321	76,94	271.954	75,56
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		260.321	76,94	271.954	75,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		260.321	76,94	271.954	75,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		326.036	96,36	339.502	94,33

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)