

SANTALUCIA RENTA FIJA EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 5374

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) SANTA LUCIA 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.santaluciaam.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PZ. España , 15, 3º
28008 - Madrid
912971670

Correo Electrónico

administracion@santaluciaam.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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JPM EMBI GLOBAL DIVERSIFIED TOTAL RETURN EUR HEDGED. Este índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos y/o comparativos

Se invierte más del 50% del patrimonio en IIC financieras pertenecientes o no al grupo de la gestora, armonizadas o no, que sean activo apto. No se invertirá más del 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte tanto directa como indirectamente, a través de IIC, más del 75% de la exposición en renta fija de emisores de países emergentes, tanto pública como privada, de cualquier zona geográfica.

La renta fija se negociará en mercados de países miembros o no de la OCDE.

La parte no expuesta a renta fija de emisores emergentes se invertirá en depósitos de entidades de la OCDE, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, emitidos en la OCDE.

La duración media oscilará entre 0 y 10 años, pudiendo ser puntualmente de hasta -2 años.

El riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total.

No existe predeterminación ni límites por tipo de emisor (público/privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), sector económico, país emergente. Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Los activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC Inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	0,90	0,00	0,90	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,46	-0,48	0,45

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE AR	1.825.686,19	400.115,54	2	2	EUR	0,05	0,02	1000000	SI
CLASE BR	1,09	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	10	SI
CLASE CR	12.588,98	12.584,09	2	1	EUR	0,03	0,00	10	SI
CLASE A	1.147.645,14	0,00	4	0	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE B	1,09	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE C	65.640,19	35.340,22	23	21	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE AR	EUR	15.415	4.023		
CLASE BR	EUR	0			
CLASE CR	EUR	107	127		
CLASE A	EUR	9.779			
CLASE B	EUR	0			
CLASE C	EUR	559	357		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE AR	EUR	8,4433	10,0535		
CLASE BR	EUR	8,5322			
CLASE CR	EUR	8,4811	10,0832		
CLASE A	EUR	8,5211			
CLASE B	EUR	8,5320			
CLASE C	EUR	8,5168	10,0886		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión	Comisión de depositario

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE AR		0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE BR		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE CR		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE AR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,54	-15,54	1,67	-0,85					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,61	18-03-2020	-4,61	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,72	25-03-2020	2,72	25-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,07	19,07	2,19	3,69					
Ibex-35	43,60	43,60	12,11	12,85					
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,50	0,34	0,21					
EMBI GLOBAL DIVERSIFIED TOTAL RETURN EUR HEDGED	22,06	22,06	2,77	4,05					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,66	11,66							

(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.

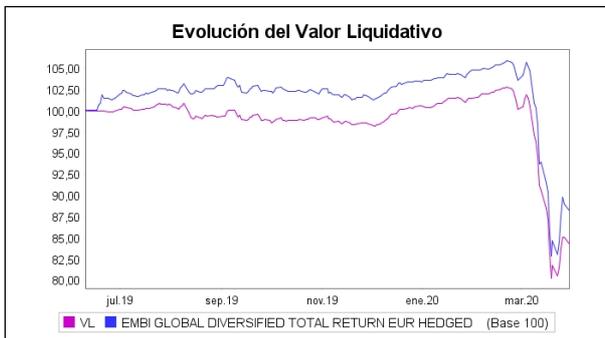
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,27	0,27	0,39	0,31	0,25	0,95	0,00	0,00	0,00

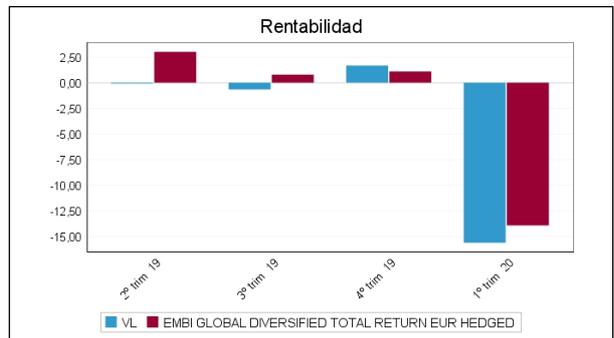
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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



A) Individual CLASE BR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
EMBI GLOBAL DIVERSIFIED TOTAL RETURN EUR HEDGED									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

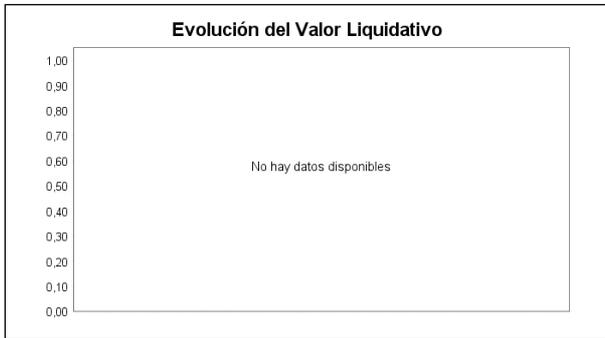
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,18	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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



A) Individual CLASE CR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,58	-15,58							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,61	18-03-2020	-4,61	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,72	25-03-2020	2,72	25-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,07	19,07							
Ibex-35	43,60	43,60							
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,50							
EMBI GLOBAL DIVERSIFIED TOTAL RETURN EUR HEDGED	22,06	22,06							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

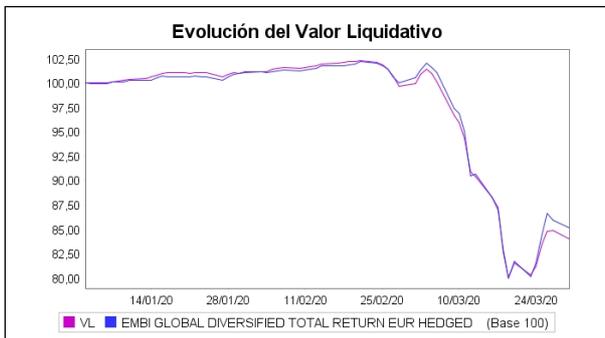
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,34	0,37	0,00	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00

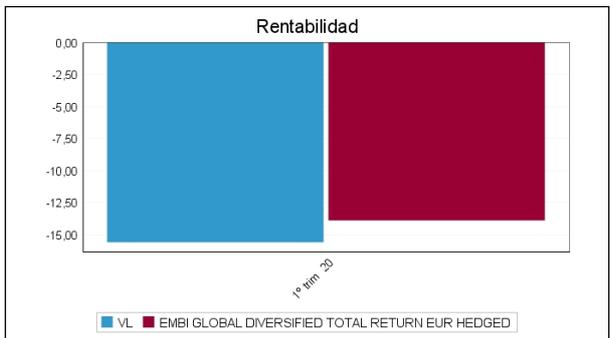
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
EMBI GLOBAL DIVERSIFIED TOTAL RETURN EUR HEDGED									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

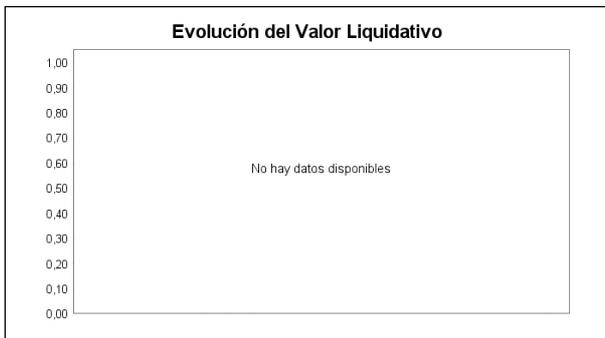
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,21	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
EMBI GLOBAL DIVERSIFIED TOTAL RETURN EUR HEDGED									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

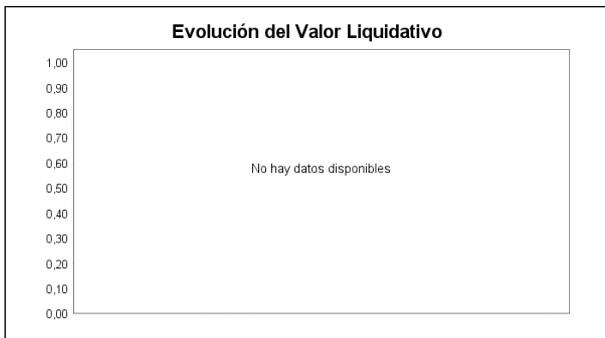
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,18	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,58	-15,58							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,61	18-03-2020	-4,61	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,72	25-03-2020	2,72	25-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,06	19,06							
Ibex-35	43,60	43,60							
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,50							
EMBI GLOBAL DIVERSIFIED TOTAL RETURN EUR HEDGED	22,06	22,06							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

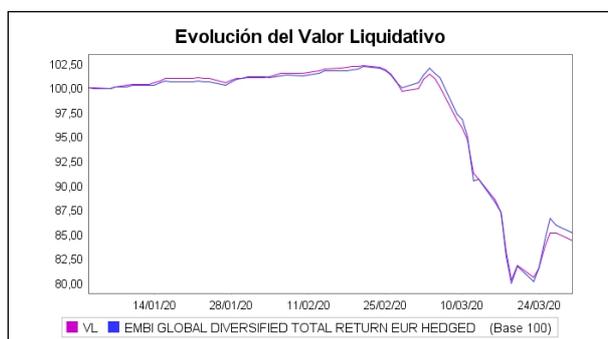
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,25	0,32	0,00	0,00	0,32	0,00	0,00	0,00

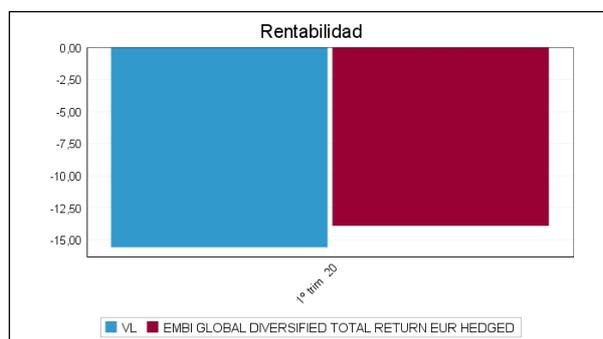
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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	0,00
Renta Fija Euro	417.271	525	-3,67
Renta Fija Internacional	23.745	43	-13,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.596	225	-9,11
Renta Variable Mixta Euro	135.058	272	-25,11
Renta Variable Mixta Internacional	7.167	219	-13,59
Renta Variable Euro	482.870	1.546	-32,41
Renta Variable Internacional	135.280	338	-21,46
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	402.482	106	-13,68
Global	21.627	103	-21,74
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	1.631.095	3.377	-18,34

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.530	98,72	4.313	95,72
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	25.530	98,72	4.313	95,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	802	3,10	474	10,52
(+/-) RESTO	-472	-1,83	-280	-6,21
TOTAL PATRIMONIO	25.860	100,00 %	4.506	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.506	3.957	4.506	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	261,62	11,75	261,62	4.738,52
- Beneficios brutos distribuidos	-0,55	0,00	-0,55	0,00
± Rendimientos netos	-20,85	1,68	-20,85	-2.793,87
(+) Rendimientos de gestión	-20,77	1,88	-20,77	-2.499,53
+ Intereses	-0,02	0,01	-0,02	-593,67
+ Dividendos	0,73	0,94	0,73	68,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-21,47	0,93	-21,47	-5.130,54
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,20	-0,08	-10,18
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,06	96,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	111,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-23,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,09	0,00	-97,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.860	4.506	25.860	

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

3. Inversiones financieras

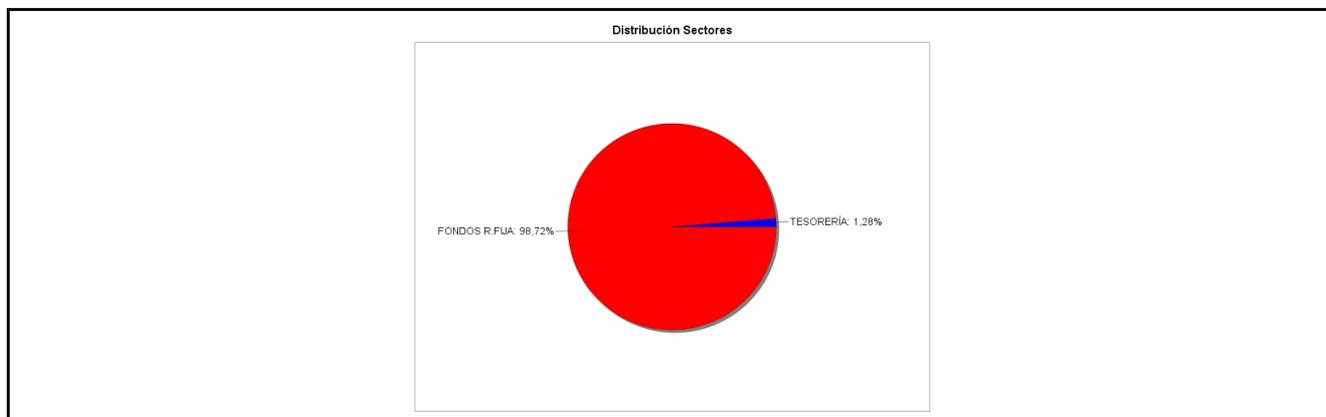
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	25.530	98,71	4.313	95,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.530	98,71	4.313	95,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.530	98,71	4.313	95,71

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

j) Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos: el nuevo límite horario se fija en las 15:00 horas desde el 10-02-2020 inclusive. Las órdenes de suscripción y reembolso cursadas a partir de esa hora o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas el siguiente día hábil

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

a) En este fondo existen dos personas jurídicas, cuyo volumen de inversión representa un 23,42 % y un 51,44 % del patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Cierra el primer trimestre de 2020 de manera muy negativa en general para todos los mercados financieros. La aparición del coronavirus y su rápida expansión a nivel global ha aumentado considerablemente el temor a una recesión mundial, la cual parece ya inevitable. Además las tensiones generadas a raíz del coronavirus entre los países pertenecientes a la

OPEP, ha llevado a Rusia y a Arabia Saudí a entrar en una guerra de precios por el petróleo, lo cual ha derivado en un desplome del precio del crudo que ha acrecentado aún más la crisis. Los sectores del petróleo, industrial, turismo y bancario han sido los más castigados durante este último trimestre.

Comenzaba el año con la investidura en España de Pedro Sánchez el 7 de enero tras largos meses de incertidumbre política, gracias a la coalición con Unidas Podemos y con la izquierda republicana de Cataluña.

Con respecto al panorama internacional, se ponía fin a la primera fase de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, llegando a un acuerdo el 15 de enero con el que se suspendían aranceles y que además contenía compromisos de respeto a la propiedad intelectual.

Con respecto al Brexit, problema que ha traído de cabeza a la comunidad inversora durante años, se materializó el 31 de enero, con una salida ordenada por parte del Reino Unido de la Unión Europea y con muchos cabos sueltos con respecto a acuerdos comerciales y de tráfico de personas y mercancías.

Ya en el mes de febrero, se vio un antes y un después en los mercados, en un principio las caídas fueron moderadas, incluso se vieron jornadas de fuertes recuperaciones gracias a las noticias de la contención del virus en China. Finalmente todo cambió durante la última semana de febrero en la que se reportó un aumento de los casos en Italia y posteriormente en toda Europa.

La situación se ha ido complicando día tras día con un aumento creciente del número de infectados en prácticamente todos los países, lo que ha obligado a los gobiernos a nivel global a tomar importantes medidas de seguridad nunca antes vistas. La más restrictiva ha sido el confinamiento de la mayor parte de la población en sus domicilios para evitar que siga creciendo el número de infectados. Esto ha provocado un parón de producción y económico sin precedentes y ha aumentado el número de parados de carácter temporal.

Las bolsas por su parte, han recogido esa evolución materializándose en fuertes caídas, llegando a rozar en Europa el -40% y el -35% en el mercado americano en lo que llevamos de año.

Esta situación ha obligado a los bancos centrales a implementar fuertes medidas de expansión económica lo que parece haberse convertido hasta el momento en un punto de inflexión. Esto ha hecho que los mercados hayan permanecido estables durante la segunda mitad de marzo. Christine Lagarde por parte del BCE anunció una inyección monetaria de 750.000 millones de euros hasta final de año y la FED en Estados Unidos ha rebajado los tipos de interés hasta dejarlos muy próximos a 0% y ha prometido ilimitadas inyecciones de liquidez.

En China a finales de trimestre ya se reporta un descenso notable en el número de infectados y se han levantado las medidas de confinamiento. Mientras tanto, su actividad económica se recupera y se convierte una vez más en la principal fuente de suministro, sobre todo de material sanitario.

DIVISAS

En cuanto al comportamiento de las principales divisas durante el primer trimestre, cabe destacar la depreciación del euro con respecto al dólar de un -1,62%, cerrando el trimestre en un nivel de 1,1031. Y la apreciación del euro frente a la libra esterlina de un 5% durante el último trimestre, cerrando el par con un 0,8882 EUR/GBP

Conviene resaltar también la depreciación del euro con respecto al yen japonés de un -2,57%, lo que hace que el par euro/yen cierre el ejercicio en un 118,64, y que se traduzca en una revalorización del yen con respecto al euro de un 2,70%.

MATERIAS PRIMAS

Con respecto a la evolución de las materias primas, lo más destacable ha sido la apreciación del oro, volviendo a actuar como "activo refugio", situándose a finales de marzo en 1.577,18 dólares por onza, con una rentabilidad durante el último trimestre de 3,95%.

En cuanto al crudo, el barril West Texas Intermediate ha caído fuertemente durante el trimestre situándose en 20 dólares el barril a final de marzo traduciéndose en una pérdida de 66,84%; en cuanto a la evolución del barril de Brent, ha seguido la misma línea que su homólogo, cerrando a final de marzo a 26 dólares por barril, con una rentabilidad en el trimestre de -64%.

RENTA VARIABLE

Las bolsas cierran de manera muy negativa durante el primer trimestre del año, convirtiéndose en el peor trimestre de los últimos años.

En el mercado de renta variable, el trimestre ha cerrado con una rentabilidad de -25,59% para el Eurostoxx 50 europeo, el

S&P americano registró una caída del -20,00%, el FTSE 100 inglés cerraba con una pérdida del 24,80% y el Ibex 35 con una rentabilidad negativa del -28,94%. El índice chino Shanghai Shenzhen CSI 300 ha corregido un -10,02% durante el último trimestre.

RENTA FIJA

Los bancos centrales anuncian a mediados de marzo fuertes medidas de expansión económica, la FED baja los tipos de interés dejando estos a 0,25% y fuertes inyecciones de liquidez tanto por parte de la FED como por parte del BCE.

El bono americano a 10 años se sitúa a final de trimestre en 0,66% de rentabilidad, el Bund alemán en el -0,475%, y en lo que respecta a los países "periféricos", el bono italiano ha cerrado en un 1,52%, el español en un 0,677% y el portugués en un 0,86%.

Debido a ello, la evolución del fondo a lo largo del periodo ha sido negativa. Obteniendo una rentabilidad del -25,10% y obteniendo un peor resultado que su índice de referencia debido al sesgo de la cartera de renta variable y a las diferencias de la cartera de renta fija frente a los índices.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Todas las operaciones realizadas se han implementado mediante la selección de fondos de terceras gestoras de reconocido prestigio que pueden aportar un diferencial positivo frente al índice de referencia.

Se han buscado los fondos con mejor comportamiento frente a los comparables de su categoría con menor volatilidad y siempre buscando la mayor diversificación posible de cara a minimizar el riesgo asumido por los partícipes.

Se aprovecharán las correcciones originadas por la crisis del COVID19 para rebalancear la cartera y sobre ponderar aquellas posiciones que tengan mayor capacidad de revalorización.

Durante el periodo no se han producido modificaciones en el rating

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el EMBI Global Diversified Total Return con divisa cubierta a Euro y ha obtenido una rentabilidad en el periodo de -13,91%. El Fondo tuvo frente al índice una rentabilidad inferior en la Clase AR de un -1,63%, en la Clase CR inferior en un -1,67%, en la Clase C inferior en un -1,67%. La diferencia con el benchmark se debe a que los fondos seleccionados han tenido una rentabilidad inferior que el índice de referencia a lo largo del periodo.

Se trata de fondos que han sido elegidos por criterios de rentabilidad, riesgo y coste. Consideramos que dichas posiciones recogerán en mayor medida las recuperaciones futuras.

Las clases BR, A y B han tenido su primera suscripción en el primer trimestre de 2020 por lo que no se muestran datos de rentabilidad del periodo.

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

El fondo cerró el periodo con un patrimonio total de 25.860 miles de euros frente a los 4.506 miles de euros de 31/12/2019. Por clases, en la Clase AR se produjo un incremento del 283,17 % pasando de 4.023 miles de euros a 15.415 miles de euros. En la Clase CR se produjo una disminución del -15,75 % pasando de 127 mil euros a 107 mil de euros. En la Clase C se produjo un incremento del 56,58 % pasando de 357 mil euros a 559 mil euros.

Las clases BR, A y B tienen su primera suscripción en el primer trimestre de 2020, su patrimonio a cierre del periodo es de 9 euros, 9.779 miles de euros y 9 euros respectivamente.

El número de partícipes al 31/12/2019 y a cierre del periodo son respectivamente, 2 y 2 para la Clase AR. 1 y 2 para la Clase CR. 21 y 23 para la Clase C. Las clases BR, A y B que tienen su primera suscripción en el primer trimestre de 2020, tienen 1, 4 y 1 partícipes cada una.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo ha sido de un -15,54% para la Clase AR, de un -15,58% para la Clase CR, de un -15,58% para la Clase C. Las clases BR, A y B han tenido su primera suscripción en el primer trimestre de 2020 por lo que no se muestran datos de rentabilidad del periodo.

La rentabilidad mínima durante el periodo ha sido del -4,61% (18/03/2020), mientras que la rentabilidad máxima ha sido del 2,72% (25/03/2020).

Los gastos acumulados soportados por el fondo, incluyen la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente. Estos gastos han sido de un 0,27% para la Clase AR, de un 0,34% para la Clase CR, de un

0,25% para la Clase C, de un 0,18% para la Clase BR, de un 0,21% para la Clase A, de un 0,18% para la Clase B. Por otro lado, puesto que el fondo invierte más del 10% de su patrimonio en otras IIC, de los gastos acumulados, los soportados indirectamente derivados de las inversiones en IIC suponen el 0,18%

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

En cuanto a la comparativa la rentabilidad media de la gestora en el periodo ha sido del -18,34%. Los fondos de la misma categoría Renta Fija Internacional gestionados por Santalucia Asset Management SGIIC, S.A.U. tuvieron una rentabilidad media de -13,21% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo con la cartera ya completa se ha vendido la totalidad de la posición del fondo Global Evolution frontier markets y se ha incorporado en su lugar el fondo Lombard Odier Asia Value.

Las posiciones que más han afectado negativamente a la rentabilidad del fondo son las posiciones de Mainfirst Emerging Markets, Nordea Emerging Markets y por el lado positivo Lombard Odier que fue un nuevo ingreso durante el trimestre.

Debido a las correcciones de la crisis del COVID19 ha habido ciertas regiones que han sufrido más que otras como los mercados frontera en los que es posible que se aumente la exposición aprovechando el gran potencial de revalorización actual.

El fondo no cuenta con inversiones de las incluidas en el art. 48.1.j).

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

En cuanto a las mayores posiciones en fondos de terceras gestoras destacamos las posiciones en el ETF Ishares JP Morgan Emerging Markets con un 15,5% de la gestora Black Rock, el fondo Neuberger Berman Emerging Markets de la gestora Neuberger Berman con un 13,2%, el fondo Nordea 1 Sicav Emerging Markets de la gestora Nordea Asset Management con un 13%, y el fondo Stone Harbor Emerging Markets Debt de Stone Harbor Investment Partners con un 12,3%.

El índice de rotación de la cartera y la rentabilidad media de la liquidez anualizada han sido durante el periodo de un 0,90% y de un -0,48% respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones

No hay ningún valor en default, ni litigio.

El número de partícipes del fondo es inferior al mínimo legal de 100 partícipes, debido a la inscripción del fondo en los registros de CNMV en 2019, encontrándose dentro del periodo de regularización.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad anualizada 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 del 19,07% mientras que la del índice ha sido del 22,06%.

La volatilidad del fondo es menor que la del índice durante el periodo debido a la gran diversificación de los fondos que componen la cartera y a los criterios de selección, entre los cuales se encuentran la búsqueda de fondos con menor volatilidad y riesgo.

El VAR histórico de la cartera 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 VAR acumulado es un 11,66% para la Clase AR. Para el resto de las clases no se muestran magnitudes acumuladas en el año actual comparables respecto a esta medida de riesgo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El fondo ha percibido dividendos, en liquidez, procedentes de las inversiones en otras IIC de renta fija de reparto.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

A fecha de referencia (31/03/2020), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,30 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,71%.

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el Fondo son de 4,74 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución de los mercados durante las próximas semanas y meses va a depender directamente de cómo se vaya desarrollando la crisis sanitaria y la velocidad a la que las autoridades puedan contener la epidemia para volver a normalizar la situación económica.

Aunque indudablemente la crisis del COVID19 ha provocado grandes caídas, también se han generado grandes oportunidades en prácticamente todos los mercados. En los próximos meses procuraremos aprovechar las oportunidades con mayor potencial de revalorización sin perder de vista que el mercado podría volver a corregir antes de estabilizarse por completo.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1480986113 - PARTICIPACIONES FI LOAVEMD LX Equity	EUR	2.620	10,13	0	0,00
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES ISH JPM\$EM BD EURH	EUR	4.004	15,48	392	8,70
LU1209899100 - PARTICIPACIONES GL EV-FRT M-IEURDD	EUR	0	0,00	337	7,48
IE00BD2ZKX64 - PARTICIPACIONES PG-FIN UNC E-IEURI	EUR	2.777	10,74	222	4,93
IE00B986GB56 - PARTICIPACIONES NB EM D-HC-EURIDS	EUR	3.411	13,19	739	16,40
LU0994700549 - PARTICIPACIONES NORD-EMK BD-HAIE	EUR	3.350	12,95	750	16,63
LU1323999216 - PARTICIPACIONES BGF-EM MK B-I5EURH	EUR	2.311	8,94	509	11,29
AT0000A1W4B7 - PARTICIPACIONES ERST-B EMC I01-A	EUR	1.969	7,61	200	4,43
LU0816910706 - PARTICIPACIONES MF-EMK CB BAL-D2	EUR	1.891	7,31	440	9,76
IE00B1YBS014 - PARTICIPACIONES STONE HARBOR INVESTM	EUR	3.197	12,36	725	16,09
TOTAL IIC		25.530	98,71	4.313	95,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.530	98,71	4.313	95,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.530	98,71	4.313	95,71

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 aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).