

DP FONGLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 339

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.degroofpetercam.es.

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

Dirección

PLAZA DEL AYUNTAMIENTO ,26 46002 VALENCIA

Correo Electrónicodpg@degroofpetercam.com

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: 17/07/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Es un fondo de fondos global y se caracteriza por invertir un 50% de su patrimonio en acciones y participaciones de otras IIC. Invierte en valores de renta fija y variable, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes en cada clase de activo. La inversión tanto en renta variable como en renta fija podrá ser en valores admitidos en mercados cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, incluidos los de países emergentes, y sin límite definido en cuanto a su capitalización bursátil. La exposición al riesgo divisa podrá ser hasta el 100%. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice compuesto, por la parte invertida en renta variable el Índice MSCI World y por la parte invertida en renta fija el Índice Markit iBoxx Euro Sovereigns 1-3.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,39	0,43	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,39	-0,43	-0,28

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.154.539,38	1.154.540,42
Nº de Partícipes	112	113
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.152	13,9902
2018	13.299	11,5122
2017	14.610	12,6369
2016	13.709	11,8576

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,52	5,10	1,32	1,57	12,36	-8,90	6,57	0,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	02-10-2019	-2,11	05-08-2019	-2,57	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,09	11-10-2019	1,87	04-01-2019	2,62	22-01-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,66	7,16	8,54	6,58	8,11	9,67	5,47	11,79	
Ibex-35	12,44	13,22	13,27	10,96	12,33	13,61	12,95	26,15	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,39	0,60	0,70	
75% MSCI WORLD Y 25% MARKIT IBOXX EURO SOVEREIGNS 1-3	7,64	6,12	8,53	7,42	8,28	9,48	4,33	9,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,25	6,25	6,45	6,65	6,71	6,61	6,02	7,85	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

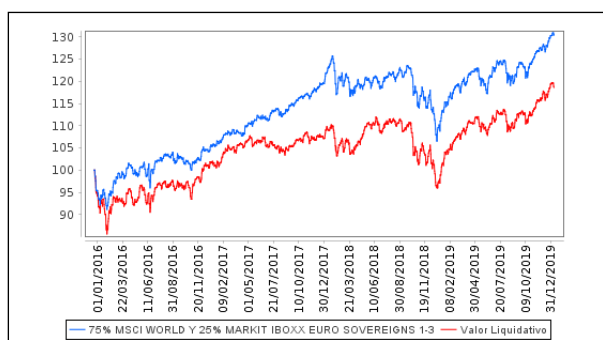
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,39	0,38	0,38	0,39	1,67	1,59	1,66	0,00

(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

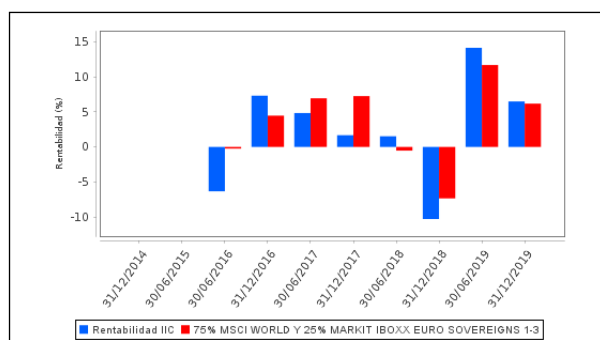
compraventa de valores.

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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Agosto de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	215.079	1.030	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	10.115	182	5
Renta Variable Euro	5.874	152	4
Renta Variable Internacional	44.017	631	9
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	79.807	389	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	354.892	2.384	2,35

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.225	88,07	12.596	83,04
* Cartera interior	1.689	10,46	1.241	8,18
* Cartera exterior	12.536	77,61	11.355	74,86
* 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)	1.930	11,95	2.556	16,85
(+/-) RESTO	-3	-0,02	16	0,11
TOTAL PATRIMONIO	16.152	100,00 %	15.169	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)	15.169	13.299	13.299	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,06	-0,06	-99,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,37	12,77	18,96	-47,63
(+) Rendimientos de gestión	6,85	13,30	19,99	-45,86
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,05	1,84
+ Dividendos	0,18	0,32	0,49	-40,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,33	2,29	3,60	-39,11
± 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)	5,32	10,76	15,94	-48,00
± Otros resultados	0,05	-0,04	0,01	-225,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,54	-1,04	-4,76
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	6,91
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-10,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-12,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,10	-67,88
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-60,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-60,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.152	15.169	16.152	

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

3. Inversiones financieras

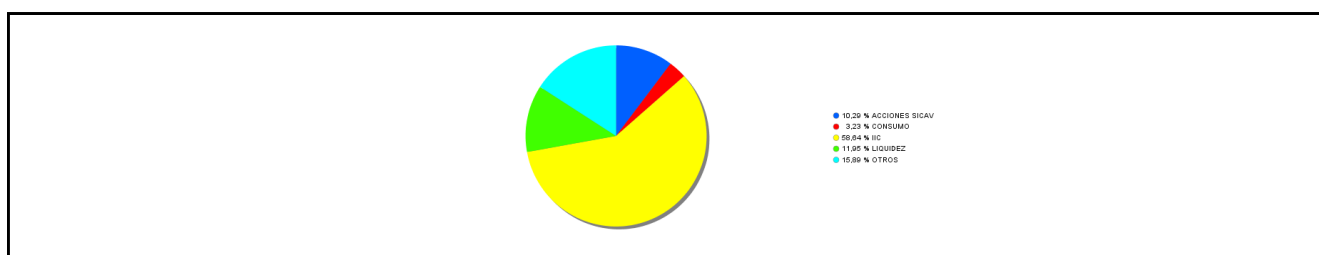
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	944	5,84	835	5,50
TOTAL RENTA VARIABLE	944	5,84	835	5,50
TOTAL IIC	746	4,62	406	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.689	10,46	1.241	8,18
TOTAL RV COTIZADA	1.986	12,29	1.748	11,52
TOTAL RENTA VARIABLE	1.986	12,29	1.748	11,52
TOTAL IIC	10.550	65,31	9.607	63,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.536	77,61	11.355	74,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.225	88,07	12.596	83,04

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

- g. Se ha acordado nombrar como auditor de cuentas del FI para los próximos 3 ejercicios, es decir, los correspondientes a los años 2019, 2020 y 2021 a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores S.L..
- g. El informe de auditoría del fondo correspondiente al ejercicio 2018 ha sido favorable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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. Existen dos partícipes significativos que poseen el 65,33% y el 29,58% del patrimonio del fondo.
- f. El importe total de las operaciones realizadas con una entidad del grupo de la gestora durante el periodo, ha sido de 650 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,02%.
- g. Por dichas operaciones la entidad del grupo de la gestora ha percibido comisiones por un importe que sobre el patrimonio medio del fondo representa un 0,002%.

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.

2019 será el peor año de crecimiento de la economía global desde la crisis de 2008, destacando algunas debilidades estructurales. Menor crecimiento potencial y menores importaciones de China, exceso de capacidad y transformación en el sector del automóvil, agotamiento de la globalización y confrontación estratégica China ¿ EE.UU. De forma coyuntural sigue estando presente la incertidumbre en torno al Brexit, así como el incremento casi generalizado de los aranceles y las crisis en algunos países emergentes. Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China seguirán centrando la atención del mercado. La Fed ha reaccionado de forma rápida priorizando los riesgos sobre el crecimiento a los riesgos sobre la inflación, que se estiman limitados. La debilidad del crecimiento del área euro viene explicada por Alemania e Italia. La desaceleración del sector industrial podría frenarse el próximo año y empezar a recuperarse. 2020 podría ser el año de la recuperación de la actividad a nivel global, que vendría liderada por los países emergentes, si bien se mantendrá por debajo del crecimiento potencial.

En China la desaceleración es similar a la de 2015/2016 pero esta vez con menor apoyo de las autoridades. El endeudamiento y dolarización es un riesgo que se mantiene en los emergentes, aunque los bajos tipos de interés puedan servir de apoyo.

La pendiente de la curva de tipos en EE.UU. se normaliza. La estabilización económica debería permitir la continuidad de una moderada recuperación de las pendientes. El margen de rentabilidad en crédito Investment grade es mayor en EE.UU. ante unos tipos de interés más elevados de esta economía. Las rentabilidades excepcionales en 2019 en todos los segmentos de renta fija reducen el atractivo para 2020. Los bajos tipos de interés en renta fija soberana en el área euro (negativos en países Core) siguen sin ofrecer oportunidad de compra. Italia aún ofrece rentabilidades atractivas en comparación con el resto de países periféricos, pero debemos asumir volatilidad. Los bonos de gobierno de Estados Unidos ofrecen rentabilidades interesantes además de actuar como valor refugio en momentos de volatilidad, pero asumiendo el riesgo de la divisa.

Mantenemos la recomendación en las emisiones de los Tesoros nacionales de países emergentes denominadas en moneda local, que además de ofrecer una rentabilidad muy superior al resto de activos de renta fija, aún tienen potencial de revalorización tanto por precio como por divisa.

El dólar ha empezado a perder fortaleza, aunque pensamos que se mantendrá dentro de los rangos del año pasado, mientras que la libra se ha apreciado frente al euro ante la menor probabilidad de un Brexit duro.

La incertidumbre comercial ha marcado la evolución de los mercados durante el año. La expansión de múltiplos explica la mayor parte de la subida de las bolsas, aunque tanto el PER como el P/B se sitúan por debajo de su media histórica. Las revisiones al alza de los beneficios esperados para 2020 podrían dar continuidad a la subida de los mercados. El sector tecnológico ha liderado la recuperación de las cotizaciones en el año. Una mejora en el crecimiento económico y una recuperación de los beneficios debería propiciar una evolución positiva de la renta variable durante 2020. Sectores defensivos como health care o alimentación ofrecen mejor comportamiento ante una situación de menor crecimiento económico. Invertimos en sectores que se vean favorecidos por las actuales corrientes de inversión en megatendencias: Tecnología, Demografía y Sostenibilidad. Sobreponderando aquellos activos con un enfoque ISR (Inversión socialmente responsable). Somos favorables a invertir en renta variable emergente, inclinándonos por Asia y por países con fundamentales macroeconómicos estables o con favorables perspectivas económicas.

El crecimiento de los beneficios y la reducción del endeudamiento de las empresas japonesas, junto con la política expansiva del Boj están ayudando a la positiva evolución de la bolsa japonesa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha incrementado la inversión en renta variable en 5,53 puntos porcentuales, pasando del 71,69% al 77,22% al final del semestre. La renta fija se ha reducido en 0,49 puntos porcentuales hasta situarse en el 7,49%. Del Total de renta variable directa el 5,86% corresponde a valores del mercado español, representando un incremento del 0,34%. El 12,29% corresponde a valores de mercados internacionales, habiéndose incrementado respecto al semestre anterior en 0,76 puntos porcentuales.

El 66,16% de la cartera está en Euros, el 29,87% en USD y el 3,96% en Francos Suizos. Respecto al semestre anterior se ha incrementado la exposición en CHF en 0,12 puntos porcentuales y se ha incrementado la exposición a USD en 0,37 puntos porcentuales.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es un 75% el MSCI World en Eur y un 25% el Markit IBOXX Euro Sovereign 1-3. Durante el semestre el fondo se ha revalorizado un 6,48% frente a un 7,35% que ha subido el Benchmark. La diferencia se debe a que nos hemos mantenido ligeramente infraponderados en renta variable y a las diferencias de ponderación tanto sectorial

como por tipos de fondos.

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

A 30 de junio, el patrimonio era de 15.169 miles de euros, representado por 1.154.540,42 participaciones con un valor liquidativo de 13,1383 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban igualmente 113 participes. A 31 de diciembre, el patrimonio era de 16.152 miles de euros, representado por 1.154.539,38 participaciones con un valor liquidativo de 13,9902 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 112 participes.

El incremento del patrimonio efectivo del fondo en el semestre viene explicado principalmente por la subida de los mercados en los que invierte.

Comparando la rentabilidad del fondo con el índice de referencia, vemos que esta ha sido inferior. En el semestre el fondo se ha revalorizado un 6,48% frente un 7,35% que lo ha hecho su benchmark. En el año el fondo se ha revalorizado un 21,52% frente a un 20,68% que se ha revalorizado en benchmark.

Durante el semestre la volatilidad del fondo ha sido del 7,66%, siendo ligeramente superior a la de su benchmark, que se situó en 7,64%. 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 el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. Concretamente los gastos directos han representado un 0,47% y los indirectos un 0,30%. La suma total de gastos ha ascendido a un 0,77%.

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

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del semestre el 69,93% del patrimonio del fondo estaba invertido en Fondos de inversión, tanto de renta fija como de renta variable. Un 18,15% estaba invertido en acciones directamente. La adquisición temporal de activos y liquidez suponía casi el 11,92%. La totalidad de los fondos de inversión pertenecen a las principales gestoras a nivel mundial. El 15,38% de la cartera está invertida en Estados Unidos, ligeramente inferior que el semestre anterior. un 12,61% en mercados emergentes, ligeramente superior que el semestre anterior. La zona Euro se ha reducido en -0,94 puntos porcentuales hasta representar el 44,33%, Europa no Euro se ha mantenido en aproximadamente el 4%, 0,12 puntos por encima del semestre anterior y un 24,13% está invertida de forma Global, manteniéndose prácticamente igual el porcentaje del semestre anterior.

Por gestoras, las principales posiciones son: el 9,36% de Morgan Stanley, el 8,02% de los fondos son de BlackRock, el 8,17% de Robeco el 6,16% de Franklin Templeton, el 5,79% de Fidelity y el 4,76% JPMorgan.

Durante el periodo se han comprado acciones de CaixaBank, Occidental Petroleum, una ETF de mercados emergentes y una ETF sobre el IBEX. En el mismo periodo se ha vendido la posición en Bolsas y mercados.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o bajo el artículo 48.1.j no existe ninguno en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido en las inversiones en renta variable y en divisa.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el año, la IIC ha asistido a las Juntas de las compañías Enagas, Red Eléctrica, Endesa, Telefónica, Repsol, Bolsas y Mercados, CaixaBank y Gas Natural delegando el voto a favor del Consejo de Administración.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el próximo semestre se incrementará el porcentaje en renta variable si se produce una corrección del mercado o mejora la situación geopolítica. Este incremento se realizará principalmente a través de Fondos de inversión y ETF. En caso de subida, tanto por motivos de publicación de resultados como por motivos geopolíticos (guerra comercial, Brexit, Conflicto Irán, Etc.) el fondo subirá, aunque, al estar ligeramente sobreponderado en renta variable lo hará algo mejor que el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	57	0,35	59	0,39
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLAS SA	EUR	0	0,00	42	0,28
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	119	0,74	113	0,75
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	119	0,74	128	0,85
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	65	0,41	63	0,41
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	2	0,01	0	0,00
ES06735169E5 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	187	1,16	217	1,43
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	59	0,37	60	0,40
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	336	2,08	151	1,00
TOTAL RV COTIZADA		944	5,84	835	5,50
TOTAL RENTA VARIABLE		944	5,84	835	5,50
ES0105336038 - Participaciones BBVA-ACCION IBEX 35 ETF	EUR	338	2,09	0	0,00
ES0141580003 - Participaciones DP AHORRO CORTO PLAZO CLASE C	EUR	408	2,52	406	2,68
TOTAL IIC		746	4,62	406	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.689	10,46	1.241	8,18
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	169	1,05	161	1,06
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	275	1,70	235	1,55
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	168	1,04	169	1,11
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	69	0,43	69	0,45
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	60	0,37	55	0,37
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	330	2,04	333	2,20
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	119	0,73	83	0,55
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	222	1,38	175	1,15
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	193	1,19	201	1,33
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS INC	USD	96	0,59	84	0,56
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	193	1,20	182	1,20
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	92	0,57	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.986	12,29	1.748	11,52
TOTAL RENTA VARIABLE		1.986	12,29	1.748	11,52
LU0406496546 - Participaciones BLACK ROCK CONTINENT EUR FL D2	EUR	342	2,12	311	2,05
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK GLOBAL EUR SHORT	EUR	803	4,97	803	5,29
LU0351545230 - Participaciones NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI	EUR	540	3,34	524	3,46
LU0248060658 - Participaciones JPMORGAN F-JPM US VALUE-I USD	USD	302	1,87	268	1,77
LU0219424644 - Participaciones MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	411	2,54	378	2,49
LU0199356394 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	410	2,54	369	2,43
LU0346388290 - Participaciones FIDELITY FDS-EUR BL CP-Y AC	EUR	219	1,35	202	1,33
LU0871827464 - Participaciones ROB-GL CNT EQ-F€	EUR	617	3,82	571	3,76
LU0256881474 - Participaciones ALZ EU EQ GR-P€	EUR	603	3,74	540	3,56
LU0267986395 - Participaciones JPMORGAN INV-PAN EEIN-C A	EUR	368	2,28	337	2,22
LU0225741247 - Participaciones MORGAN-US AD-I\$	USD	786	4,87	772	5,09
LU0252969406 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS PACIF	USD	150	0,93	138	0,91
LU0933613696 - Participaciones FIDELITY FUNDS - GLOBAL FOCUS	EUR	717	4,44	650	4,29
LU0129471941 - Participaciones JPMORGAN PACIFIC EQUITY-C USD	USD	466	2,89	408	2,69
LU1378878604 - Participaciones MORGAN ST INV AS OP-Z USD	USD	315	1,95	277	1,83
LU0106259988 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	USD	331	2,05	305	2,01
LU0871827209 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH - ASIA-P	EUR	394	2,44	361	2,38
LU0940004913 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH GL STAR	EUR	309	1,91	274	1,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0792612466 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	USD	650	4,02	605	3,99
LU0976566496 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	USD	345	2,14	312	2,06
LU0946223103 - Participaciones JUPITER JGF - EUROPEAN GROWTH	EUR	677	4,19	624	4,12
LU0329427255 - Participaciones GAM MULTISTOCK - HEALTH INNUSD	USD	353	2,18	321	2,11
LU1670710232 - Participaciones M&G LUX INV FUNDS 1 M GB DVD	EUR	283	1,75	257	1,69
US4642872349 - Participaciones SHARES MSCI EMERGING MKT	USD	160	0,99	0	0,00
TOTAL IIC		10.550	65,31	9.607	63,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.536	77,61	11.355	74,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.225	88,07	12.596	83,04

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

DEGROOF PETERCAM SGIIC cuenta con una política retributiva, recogida dentro de la política retributiva del grupo.

Esta política es revisada periódicamente, y siempre que es necesario por motivos legales y normativos. Actualmente está en trámite de modificación, para actualizarla a la normativa vigente.

Dicha política retributiva, según la normativa vigente, contempla las siguientes tipologías de retribución que se aplican adecuándose a la segmentación de los empleados definida por la entidad. Ninguna de las distintas remuneraciones contempladas, está ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisión de este tipo.

Estas tipologías están conformes con la estrategia económica de la entidad, los objetivos, valores, los intereses propios y de las IIC gestionadas, y el nivel de riesgo tolerado.

El Grupo Bank Degroof Petercam Spain sostiene los intereses a largo plazo de sus empleados, así como los de sus clientes, gestionando de una manera sana y efectiva los posibles conflictos de interés, evitando:

- 1) la generación de incentivos que puedan alentar a quienes los perciben,
- 2) asumir un riesgo mayor al tolerado por la propia entidad,
- 3) favorecer sus propios intereses en detrimento de los intereses de los clientes.

Estos principios respetan la reglamentación nacional e internacional y están referenciados a la Política del grupo Bank Degroof Petercam en materia de Retribuciones.

Retribución Fija. Es la retribución que la entidad garantiza contractualmente al empleado. El mínimo de esta retribución viene marcado por el Convenio vigente, en función del nivel asignado a cada profesional.

Esta retribución refleja la experiencia profesional de cada miembro de la plantilla y la responsabilidad que éste desempeña en la organización según lo estipulado en sus funciones.

Tipos de retribución fija:

- 1) Salario: Es la parte fija de la retribución total del empleado que viene marcada según el Convenio vigente de aplicación, está formada por el salario base y los complementos salariales (Aplica a todos los empleados).
- 2) Compromisos contractuales y/o retribuciones en especie: Retribución complementaria al salario o ventajas adicionales, asignadas de manera discrecional por parte de la entidad (Aplica a todos los empleados).

3) Seguro de Salud Directivos: Seguro para los empleados, cónyuge e hijos (Aplica a la Dirección).

4) Vehículos: Incluye la compra o uso del coche y otras ventajas asociadas al mismo (Aplica a la Dirección).

Retribución Variable. Es una parte de la retribución total del empleado, beneficios, no obligatorios por parte de entidad, asignados en función del grado de cumplimiento del empleado.

El importe de esta retribución se basará en la valoración de este grado de cumplimiento, mediante una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, de la unidad de negocio afectada, y los resultados globales de la entidad.

La Entidad tiene la potestad, de forma independiente al resto, de no pagar retribución variable en función del resultado de la valoración del empleado, así como, a condicionar la misma a la existencia de un margen suficiente para cubrir dicho pago, tal y como establece la norma.

En el caso de los empleados dentro del Colectivo Identificado (Identified Staff) se tendrán además en consideración los siguientes aspectos (tal como se especifica en la Política de Remuneración del grupo):

La valoración de resultados del empleado podrá darse en un marco plurianual, garantizando que la evaluación prevea los resultados a largo plazo, escalonando el pago a lo largo de un período que tenga en cuenta el ciclo económico de la entidad y sus riesgos empresariales.

La retribución variable garantizada será de carácter excepcional, sólo se considerará cuando se contrate personal nuevo y se limitará al primer año de empleo.

La retribución variable, no será nunca superior a lo que establece la legislación local vigente.

Se podrá diferir el pago de una parte de la retribución variable, aplicándose la modalidad que corresponda en función de la cuantía de la misma:

1) Al menos el 40% de la misma, durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años.

2) Al menos el 60% de la misma, con una duración que será proporcional a la cuantía de la retribución variable.

Adaptándose en ambos casos, a la naturaleza de los negocios, a sus riesgos y a las actividades del empleado correspondiente.

De forma discrecional la entidad podrá aplicar estos mismos aspectos a los empleados considerados dentro del segmento de Persona Relevante.

Tipos de retribución variable:

Bonus/Incentivo/Gratificación Voluntaria: Retribución vinculada a la consecución de unos objetivos, importe propuesto por el Comité de Nombramientos al Consejo de Administración, en cualquiera de sus variantes (Aplica a todos los empleados).

Nuestra entidad no tiene fondos con alta vinculación a un gestor en particular.

El importe total de remuneraciones durante el año 2019 a nuestros empleados asciende a:

Una remuneración fija de 645 miles de euros, correspondiente a 8 empleados, este importe lo podemos desglosar en; 635

miles de euros en salarios y 10 mil euros en compromisos contractuales.

Una remuneración variable de 54 mil euros, correspondiente a 8 empleados.

De los 8 empleados de la sociedad, 1 pertenece al colectivo de altos cargos, con una retribución fija de 180 mil euros y una retribución variable de 18,5 mil euros, y 1 tiene incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC, percibiendo una remuneración fija de 31 mil euros y 2 mil de variable.

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

No aplicable