

DP FONGLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 339

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG 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.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 Electrónico

dpg@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	0,03	0,06	0,41	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,37	-0,40	-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	15.369	13,3116
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	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	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	15,63	1,32	1,57	12,36	-11,68	-8,90	6,57	0,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,11	05-08-2019	-2,11	05-08-2019	-2,57	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,22	08-08-2019	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	7,83	8,54	6,58	8,11	14,00	9,67	5,47	11,79	
Ibex-35	12,20	13,27	10,96	12,33	15,79	13,61	12,95	26,15	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,39	0,60	0,70	
75% MSCI WORLD Y 25% MARKIT IBOXX EURO SOVEREIGNS 1-3	8,10	8,53	7,42	8,28	12,84	9,48	4,33	9,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,45	6,45	6,65	6,71	6,61	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)	1,15	0,38	0,38	0,39	0,44	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

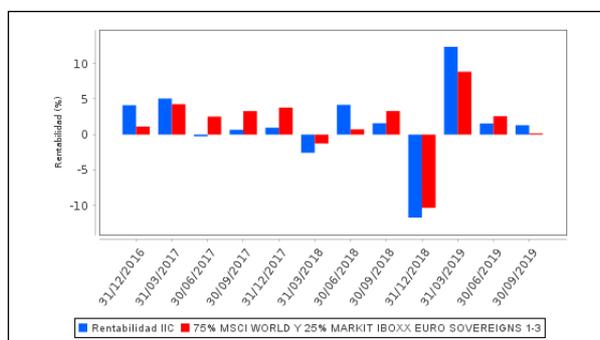
compraventa de valores.

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 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	213.541	1.020	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	9.748	179	2
Renta Variable Euro	5.972	157	-1
Renta Variable Internacional	43.705	637	2
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	80.335	391	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	353.302	2.384	0,89

*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	13.242	86,16	12.596	83,04
* Cartera interior	1.707	11,11	1.241	8,18
* Cartera exterior	11.535	75,05	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)	2.116	13,77	2.556	16,85
(+/-) RESTO	11	0,07	16	0,11
TOTAL PATRIMONIO	15.369	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	14.934	13.299	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	-0,06	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,32	1,55	13,95	-14,81
(+) Rendimientos de gestión	1,56	1,81	14,73	-13,53
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,04	-9,90
+ Dividendos	0,04	0,21	0,35	-82,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,18	2,48	13,88
± 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)	1,24	1,47	11,90	-14,65
± Otros resultados	0,08	-0,04	0,04	-303,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,26	-0,79	-5,62
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,60	2,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	1,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-18,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-2,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,08	-81,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-0,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-0,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.369	15.169	15.369	

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

3. Inversiones financieras

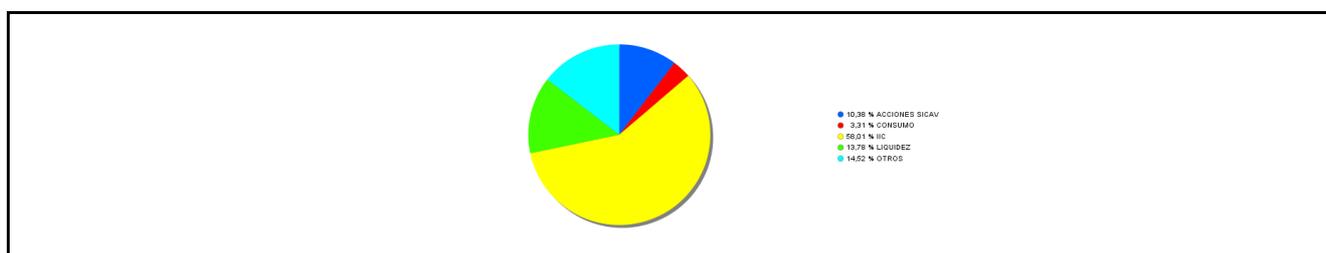
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	976	6,35	835	5,50
TOTAL RENTA VARIABLE	976	6,35	835	5,50
TOTAL IIC	731	4,76	406	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.707	11,11	1.241	8,18
TOTAL RV COTIZADA	1.760	11,45	1.748	11,52
TOTAL RENTA VARIABLE	1.760	11,45	1.748	11,52
TOTAL IIC	9.775	63,60	9.607	63,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.535	75,05	11.355	74,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.242	86,16	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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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 425 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,03%.
- 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 0,001%.

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.

Los últimos datos de actividad y de confianza siguen apuntando a una debilidad del crecimiento económico a nivel global, donde los riesgos a la baja siguen predominando sobre aquellos factores que podrían apoyar una aceleración de la actividad. Las tensiones comerciales entre EEUU y China seguirán centrando la atención del mercado en un entorno de aparente acercamiento. Los aranceles impuestos por parte de EEUU afectan ya a bienes de consumo directo, lo que podría poner en riesgo la evolución del consumo privado de este país, principal contribuyente al crecimiento del PIB. En cualquier caso, el sesgo más dovish de la FED, quien ha bajado los tipos de interés ya dos veces este mismo año, podría servir de apoyo en los próximos meses. En el área euro, los indicadores de confianza siguen sin mostrar señales de mejora y el riesgo de contagio al sector servicios parece cada vez mayor, aunque por el momento este sigue compensando el deterioro de la industria. En este contexto de menor crecimiento y a la vez falta de inflación, se explica el nuevo paquete de estímulos anunciado por el BCE en septiembre. La institución anunciaba una bajada de 10 puntos básicos de la FMD acompañada de un sistema de tiering para limitar las presiones sobre los bancos, a la par que se mejoraban las condiciones de la próxima TLTRO y se anunciaba la reactivación del QE a partir de noviembre con compras mensuales de 20.000 millones de EUR.

En los países emergentes sigue la tendencia de incrementar los estímulos económicos tanto en política monetaria (bajada de tipos generalizada) como en política fiscal. La situación geopolítica en Oriente Medio puede derivar en una fuerte alza del crudo, lo que representaría otro riesgo para el crecimiento económico mundial.

La devaluación del CNY durante el verano ha incrementado la volatilidad del mercado de divisas. El US dólar por su parte se mantiene estable en un rango 1,10 ¿ 1,12 USD/EUR, en consonancia con las situaciones macroeconómicas tanto de Europa como de EE.UU.

Los tipos de interés a largo plazo alcanzan nuevos mínimos históricos. Una proporción muy importante del universo de inversión en renta fija está con TIR negativas. La reanudación de las compras por parte de BCE, será un factor relevante en la evolución de la renta fija EUR. 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. Además, se verán favorecidos por el entorno de bajada de tipos de interés por parte de la FED. 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 (bajada de tipos) como por divisa.

Los PER siguen estando por debajo de su media histórica, aunque la incertidumbre política en Europa y comercial en EEUU está impactando en las cotizaciones de la renta variable. Sigue el ajuste de las estimaciones de beneficios tanto para el 3T19 como para el conjunto de 2019, pero ya se empieza a descontar una mejora para el conjunto de 2020. Hasta ahora la ligera caída de los márgenes empresariales no ponen en peligro la estabilidad de las empresas ni su valoración.

Un crecimiento de los beneficios más moderado y la expansión de múltiplos después de la recuperación de los mercados, está propiciando una consolidación de la renta variable. Esto, junto a la situación geopolítica global, hace que nos mantengamos infraponderados.

Sectores defensivos como health care o alimentación ofrecen mejor comportamiento ante una situación de menor crecimiento económico. También se verán favorecidos, por las actuales corrientes de inversión en megatendencias, sectores como Tecnología, Demografía y Sostenibilidad, y especialmente aquellos activos con un enfoque ISR (Inversión socialmente responsable).

Mantenemos la inversión en renta variable emergente, inclinándonos por Asia y por países con fundamentales macroeconómicos estables o con favorables perspectivas económicas.

Las perspectivas de crecimiento de los beneficios para 2020 y la reducción del endeudamiento de las empresas japonesas, junto con la política expansiva del Boj pueden ayudar a la positiva evolución del mercado japonés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha incrementado la inversión en renta variable en 3,22 puntos porcentuales, pasando del 71,63% al 74,85% al final del trimestre. La renta fija se ha reducido en 0,10 puntos porcentuales hasta situarse en el 7,89%. Del Total de renta variable directa el 6,36% corresponde a valores del mercado español, representando un incremento del 0,84%. EL 11,47% corresponde a valores de mercados internacionales, habiéndose reducido respecto al trimestre anterior en 0,06 puntos porcentuales.

El 66,75% de la cartera está en Euros, el 29,24% en USD y el 4,01% en Francos Suizos. Respecto al trimestre anterior se ha incrementado la exposición en CHF en 0,17 puntos porcentuales y se ha reducido la exposición a USD en 0,18 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 trimestre el fondo se ha revalorizado un 1,32% frente a un 3,47% 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 30 de septiembre, el patrimonio era de 15.369 miles de euros, representado por 1.154.539,38 participaciones con un valor liquidativo de 13,3116 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 112 participes.

El incremento del patrimonio efectivo del fondo en el trimestre 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 trimestre el fondo se ha revalorizado un 1,32% frente un 3,47% que lo ha hecho su benchmark.

Durante el trimestre la volatilidad del fondo ha sido del 7,83%, siendo ligeramente inferior a la de su benchmark, que se situó en 8,10%. 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 0,23% y los indirectos un 0,15%. La suma total de gastos ha ascendido a un 0,38%.

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 trimestre el 66,27% del patrimonio del fondo estaba invertido en Fondos de inversión, tanto de renta fija como de renta variable. Un 17,83% estaba invertido en acciones directamente. La adquisición temporal de activos y liquidez suponía casi el 15,90%. La totalidad de los fondos de inversión pertenecen a las principales gestoras a nivel mundial. El 16,67% de la cartera está invertida en Estados Unidos, prácticamente igual que el trimestre anterior. un 11,16% en mercados emergentes, prácticamente igual que el trimestre anterior. La zona Euro se ha reducido en -0,29 puntos porcentuales hasta representar el 44,04%, Europa no Euro se ha mantenido en el 4%, 0,16 puntos por encima del trimestre anterior y un 24,13% está invertida de forma Global, manteniéndose el porcentaje del trimestre anterior.

Por gestoras, las principales posiciones son: el 9,57% de Morgan Stanley, el 8,21% de los fondos son de BlackRock, el 8,07% de Robeco el 5,81% de Franklin Templeton, el 5,71% de Fidelity y el 4,65% JPMorgan.

Durante el periodo se han comprado acciones de CaixaBank y una ETF sobre el IBEX. En el mismo periodo se han realizado operaciones de venta.

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.

N/A

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 trimestre se incrementará el porcentaje en renta variable si se produce una corrección del mercado. Este incremento se realizará principalmente a través de Fondos de inversión y ETF. En caso de producirse dicha corrección, tanto por motivos de publicación de resultados como por motivos geopolíticos (guerra comercial, Brexit, Conflicto Irán, Etc.) el fondo caerá, aunque, al estar infraponderado en renta variable lo hará en menor medida 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	53	0,35	59	0,39
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLAS SA	EUR	45	0,29	42	0,28
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	121	0,79	113	0,75
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	129	0,84	128	0,85
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	67	0,44	63	0,41
ES06735169E5 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	210	1,37	217	1,43
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	61	0,40	60	0,40
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	289	1,88	151	1,00
TOTAL RV COTIZADA		976	6,35	835	5,50
TOTAL RENTA VARIABLE		976	6,35	835	5,50
ES0105336038 - Participaciones BBVA-ACCION IBEX 35 ETF	EUR	323	2,10	0	0,00
ES0141580003 - Participaciones DP AHORRO CORTO PLAZO CLASE C	EUR	408	2,65	406	2,68
TOTAL IIC		731	4,76	406	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.707	11,11	1.241	8,18
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	159	1,04	161	1,06
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	254	1,65	235	1,55
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	151	0,98	169	1,11
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	67	0,44	69	0,45
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	56	0,37	55	0,37
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	319	2,07	333	2,20
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	102	0,67	83	0,55
US01609W1027 - Acciones ALIBABA	USD	180	1,17	175	1,15
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	190	1,24	201	1,33
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS INC	USD	82	0,54	84	0,56
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	199	1,30	182	1,20
TOTAL RV COTIZADA		1.760	11,45	1.748	11,52
TOTAL RENTA VARIABLE		1.760	11,45	1.748	11,52
LU0406496546 - Participaciones BLACK ROCK CONTINENT EUR FL D2	EUR	314	2,05	311	2,05
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK GLOBAL EUR SHORT	EUR	803	5,23	803	5,29
LU0351545230 - Participaciones NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI	EUR	535	3,48	524	3,46
LU0248060658 - Participaciones JPMORGAN F-JPM US VALUE-I USD	USD	286	1,86	268	1,77
LU0219424644 - Participaciones MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	395	2,57	378	2,49
LU0199356394 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	381	2,48	369	2,43
LU0346388290 - Participaciones FIDELITY FDS-EUR BL CP-Y AC	EUR	205	1,33	202	1,33
LU0871827464 - Participaciones ROB-GL CNT EQ-FE	EUR	586	3,81	571	3,76
LU0256881474 - Participaciones ALZ EU EQ GR-P€	EUR	542	3,53	540	3,56
LU0267986395 - Participaciones INV-PAN EEIN-C A	EUR	344	2,24	337	2,22
LU0225741247 - Participaciones MORGAN-US AD-I\$	USD	785	5,11	772	5,09
LU0252969406 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS PACIF	USD	143	0,93	138	0,91
LU0933613696 - Participaciones FIDELITY FUNDS - GLOBAL FOCUS	EUR	673	4,38	650	4,29
LU0129471941 - Participaciones JPMORGAN PACIFIC EQUITY-C USD	USD	429	2,79	408	2,69
LU1378878604 - Participaciones FRANKLIN ST INV AS OP-Z USD	USD	290	1,89	277	1,83
LU0106259988 - Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	USD	303	1,97	305	2,01
LU0871827209 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH - ASIA-P	EUR	369	2,40	361	2,38
LU0940004913 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH GL STAR	EUR	286	1,86	274	1,81
LU0792612466 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	USD	614	3,99	605	3,99
LU0976566496 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	USD	279	1,82	312	2,06
LU0946223103 - Participaciones JUJUPITER JGF - EUROPEAN GROWTH	EUR	642	4,18	624	4,12
LU0329427255 - Participaciones GAM MULTISTOCK - HEALTH INNUSD	USD	308	2,01	321	2,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1670710232 - Participaciones M&G LUX INV FUNDS 1 M GB DVD	EUR	263	1,71	257	1,69
TOTAL IIC		9.775	63,60	9.607	63,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.535	75,05	11.355	74,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.242	86,16	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

No aplicable

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