

DP RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) DEGROOF PETERCAM 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.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: 17/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: DP Renta Fija FI es un fondo de renta fija largo plazo que invierte en emisiones de países pertenecientes a la OCDE, principalmente en emisiones de entidades españolas. La cartera del fondo está compuesta por valores de renta fija emitidos por entidades tanto públicas como privadas, sin límite predeterminado en cuanto a la duración y rating. Los activos están denominados mayoritariamente en euros, sin descartarse la posibilidad de invertir hasta un 10% del activo del fondo en otras divisas. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Bloomberg Barclays Euro Corporate BAA 3-5 Years.

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	0,00	0,00	0,00	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,52	-0,42	-0,44

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 A	1.415.065,25	1.441.747,91	293,00	300,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	1.216.570,77	1.350.276,33	144,00	153,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	26.299	27.502	28.600	79.423
CLASE C	EUR	22.683	25.821	21.890	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	18,5849	19,0752	18,2368	19,5322
CLASE C	EUR	18,6454	19,1230	18,2551	0,0000

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-2,57	3,85	-6,18	0,09	1,50	4,60	-6,63	3,36	0,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	04-05-2020	-1,54	18-03-2020	-0,43	15-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,64	09-04-2020	0,82	26-03-2020	0,61	27-09-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,53	3,42	6,88	0,84	1,49	1,06	1,63	0,70	2,27
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	13,22	13,27	12,44	13,61	12,95	22,26
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,59	0,56	0,37	0,22	0,25	0,39	0,60	0,24
BLOOMBERG BARCLAYS EURO CORPORATE BAA 3-5 YRS	4,65	3,33	5,41	1,67	2,52	1,93	2,10	1,75	3,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,52	2,52	2,56	1,70	1,70	1,70	1,72	1,55	3,10

(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.

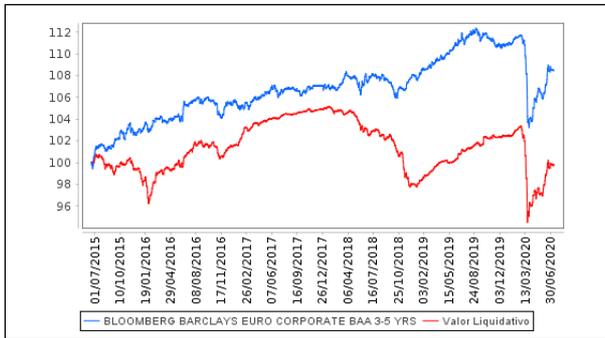
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,63	0,31	0,31	0,32	0,32	1,26	1,53	1,11	1,11

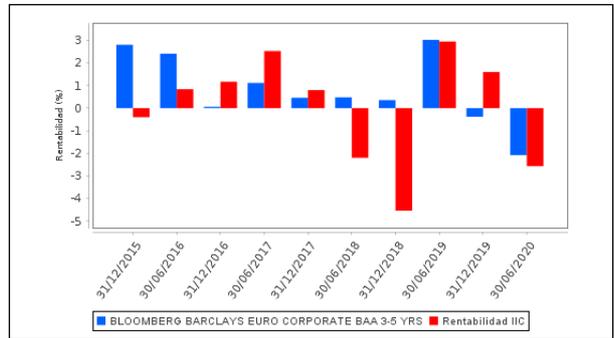
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,50	3,89	-6,15	0,13	1,54	4,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	04-05-2020	-1,54	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	09-04-2020	0,82	26-03-2020		

(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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,53	3,42	6,88	0,84	1,48	1,06			
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	13,22	13,27	12,44			
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,59	0,56	0,37	0,22	0,25			
BLOOMBERG BARCLAYS EURO CORPORATE BAA 3-5 YRS	4,65	3,33	5,41	1,67	2,52	1,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,54	3,54	3,69	1,95	2,12	1,95			

(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.

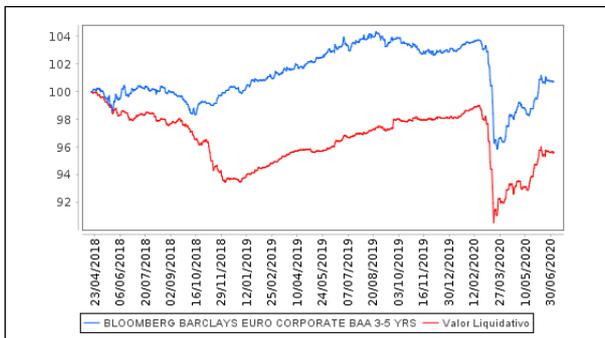
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,28	0,28	0,28	1,11	0,83		

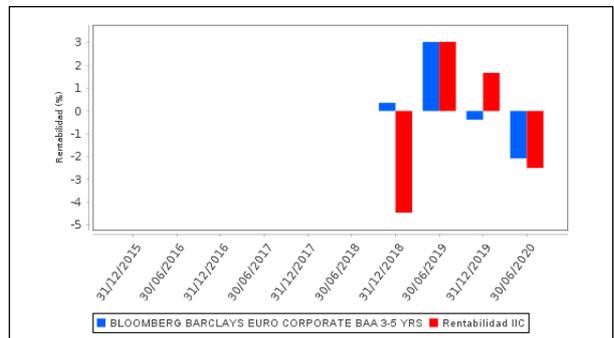
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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**
Renta Fija Euro	191.617	1.075	-2
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	9.658	183	-6
Renta Variable Euro	4.437	132	-25
Renta Variable Internacional	45.860	645	-3
IIC de Gestión Pasiva	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	69.046	378	-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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	320.618	2.413	-2,61

*Medias.

**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	42.993	87,77	43.402	81,39
* Cartera interior	2.962	6,05	2.577	4,83
* Cartera exterior	39.766	81,18	40.537	76,02
* Intereses de la cartera de inversión	265	0,54	288	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.057	12,37	9.930	18,62
(+/-) RESTO	-68	-0,14	-9	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	48.982	100,00 %	53.323	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	53.323	46.745	53.323	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,15	11,91	-5,15	-146,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,17	1,58	-3,17	-314,66
(+) Rendimientos de gestión	-2,58	2,19	-2,58	-225,83
+ Intereses	0,74	0,78	0,74	0,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,80	1,70	-2,80	-276,51
± 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)	0,01	-0,51	0,01	-102,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	0,22	-0,24	-215,00
± Otros resultados	-0,29	0,00	-0,29	-13.379,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,61	-0,59	4,59
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	5,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.982	53.323	48.982	

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

3. Inversiones financieras

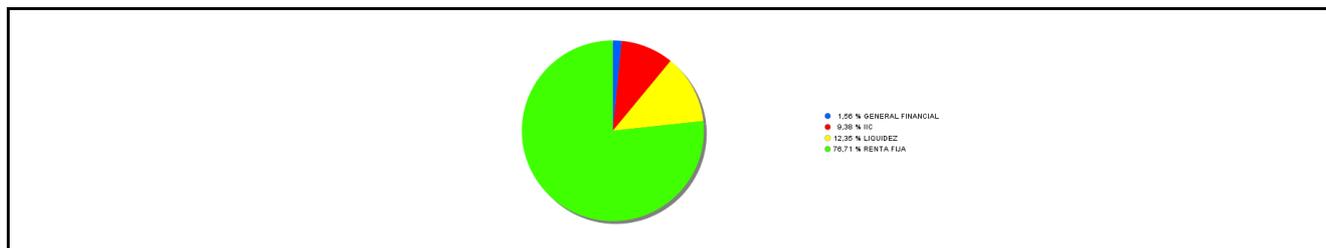
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.962	6,05	2.577	4,83
TOTAL RENTA FIJA	2.962	6,05	2.577	4,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.962	6,05	2.577	4,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.171	71,80	35.603	66,77
TOTAL RENTA FIJA	35.171	71,80	35.603	66,77
TOTAL IIC	4.602	9,40	4.917	9,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.773	81,20	40.520	75,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.735	87,25	43.097	80,82

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. 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

	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

d. El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 31 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,0003%.

f. El importe total de las operaciones realizadas con una entidad del grupo de la gestora durante el periodo, ha sido de 9.684 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,10%.

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 mercados apuestan por una mejora cíclica más rápida, a la que los estímulos monetarios y fiscales están contribuyendo en gran medida. La pandemia sigue presente en el mundo, aunque de forma desigual entre países. No obstante, los datos de actividad y confianza a nivel global apuntan a una pronta recuperación de las economías en un entorno en que no se descuenta que se lleven a cabo medidas estrictas de confinamiento.

El apoyo de los bancos centrales a nivel global, así como las medidas de estímulo fiscal, también contribuyen a la recuperación de los datos de confianza y frenan el deterioro de las expectativas de recesión. No obstante, en el más corto plazo se identifican algunos factores de riesgo presentes en el mercado. Una pérdida de momento en el avance hacia la aprobación del Fondo de Recuperación de la UE, discrepancias crecientes entre los países sobre criterios de reparto, preocupación por el timing y cautela de las instituciones en relación a la recuperación económica.

En cuanto a previsiones macroeconómicas existe un claro riesgo de revisión a la baja. Europa y EEUU recuperan la movilidad, pero con diferentes situaciones sanitarias.

La actividad económica empieza a recuperarse y los indicadores adelantados repuntan con fuerza.

El BCE ha implementado un contundente plan de medidas que ha devuelto la calma a los mercados, evitando de esta forma que se produjera una crisis financiera.

La recuperación de la actividad en China presenta un marcado perfil en V. Por el contrario, en América Latina la pandemia aún está provocando un deterioro de la economía.

Una mayor estabilidad en Europa junto con una mayor recuperación de EE.UU. frente al resto del mundo debería propiciar mayor estabilidad al USD en el medio plazo. Pensamos que el rango podría estar entre el 1,09 y 1,15.

La intervención de los bancos centrales frena los incrementos iniciales de spreads. Los vaivenes en el sentimiento de mercado no han penalizado al crédito corporativo, que sigue recuperando posiciones frente a la deuda soberana. La calidad crediticia empieza a deteriorarse en sectores con exposición moderada al COVID19. Las revisiones de rating de los países emergentes se mantienen a la baja.

Tras la fuerte subida desde los mínimos de marzo los mercados de renta variable han sufrido un repunte de la volatilidad. Los niveles de valoración actuales siguen elevados, principalmente en EEUU, donde el PER 12m-24m forward está en niveles históricamente altos. Importantes caídas de las estimaciones de beneficios para 2020, pero fuerte recuperación para 2021 y 2022.

Por sectores, vemos que los defensivos/growth están claramente más caros que los cíclicos/value. Mantenemos posiciones en quality y growth, pero empezamos a incrementar posiciones en value, para aprovechar el rebote que vendrá liderado por los sectores cíclicos/value.

Sectores defensivos como healthcare o alimentación ofrecen mejor comportamiento ante una situación de menor crecimiento económico como la actual. 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). Mantenemos inversión en renta variable emergente, inclinándonos por Asia, que lidera el crecimiento, 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 ayudan a la positiva evolución de la bolsa japonesa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha incrementado la inversión en renta fija directa en 3,48 puntos porcentuales, pasando del 72,1% al 75,58% al final del semestre. Se ha mantenido la inversión en fondos de inversión de renta fija representando el 9,4% al final del semestre.

Al final del semestre los vencimientos se distribuían: el 28,40% inferior a 1 año, un 31,53% de 1-3 años, un 19,33% de 3-5 años y un 20,73% superior a 5 años.

Por calidad crediticia se ha reducido la renta fija Investment grade al 60,51% y se ha incrementado la renta fija High Yield al 39,49%.

Al final del semestre, 30/06/2020, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,61 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,99%.

Durante este periodo se ha pasado a valorar la cartera a precios BID.

c) Índice de referencia.

Desde el 1 de enero de 2020 se ha procedido a cambiar el Benchmark del fondo pasando a ser el nuevo: Bloomberg Barclays Euro Corporate BAA 3-5 YRS (I10156EU index). Este índice representa mejor la política de inversión del fondo.

El índice de referencia del fondo es el Bloomberg Barclays Euro Corporate BAA 3-5 YRS. Durante el semestre el fondo se ha revalorizado un -2,57% la clase A y un -2,50% la clase C frente a un -2,08% que ha bajado el I10156EU Index.

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

A 30 de junio, el patrimonio de la clase A era de 26.299 miles de euros, representado por 1.415.065,25 participaciones con un valor liquidativo de 18,5849 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 293 participes. El patrimonio de la clase C era de 22.683 miles de euros, representado por 1.216.570,77 participaciones con un valor liquidativo de 18,6454 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 144 participes. A 31 de diciembre, el patrimonio de la clase A era de 27.502 miles de euros, representado por 1.441.747,91 participaciones con un valor liquidativo de 19,0752 Euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 300 participes. El patrimonio de la clase C era de 25.821 miles de euros, representado por 1.1350.276,33 participaciones con un valor liquidativo de 19,1230 Euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 153 participes.

La caída del patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicada tanto por la salida de participes como por la desfavorable evolución del mercado en el que invierte y de los valores de la cartera. Las inversiones del fondo han aportado una rentabilidad negativa durante este periodo del -2,57% para la clase A y un -2,50% para la clase C.

Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su índice de referencia, índice Bloomberg Barclays Euro Corporate BAA 3-5 YRS, vemos que ha sido muy similar en el semestre. Concretamente el fondo ha obtenido una revalorización en el semestre del 2,57% para la clase A y -2,50% la clase C, contra un -2,08% de su benchmark.

Durante el semestre los bonos de deuda perpetua de la cartera nos han restado un -1,14% de rentabilidad y los fondos de inversión un -0,24%. Por valores, el peor con diferencia ha sido el Bono del Santander perpetuo. Flotante que nos ha restado un -0,49%, siendo el segundo peor valor un Bono de Iberia que ha restado un -0,23%.

Por países, España ha contribuido con un -1,07%, Mexico -0,54, Gran Bretaña -0,48%, Bélgica -0,27% y Francia y

Alemania -0,21% como los más importantes. Por su parte los Treasury han aportado una rentabilidad positiva del +0,04%. Las ventas de los activos en USD han aportados unos beneficios superiores al 1,2%

Por tipo de interés los bonos a tipo fijo han aportado un -2,16% contra los de tipo flotante que lo han hecho con un -0,76%.

Por rating destacar que los Bonos Investment Grade han aportado una rentabilidad negativa del -0,68% frente a la del -2,46% de los Bonos High Yield. Los Bonos sin rating han restado un -0,10%.

La volatilidad histórica del fondo se ha situado en el 5,53% en el año, valor superior al de su índice de referencia, que ha sido del 4,65% en el mismo periodo. 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.

La liquidez en Euros mantenida en la cuenta tiene una remuneración de Eonia -12 puntos básicos. Para este semestre esto ha representado un coste del -0,43% anual para los saldos mantenidos en la cuenta corriente. La liquidez en Dólares tiene una remuneración de los tipos de la FED (FED Funds) -100 puntos básicos con un mínimo de 0%.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el semestre los gastos totales han ascendido a un 0,63% para la clase A y de un 0,55% para la clase C, siendo en su totalidad gastos directos.

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.

Por zonas geográficas se ha reducido la exposición a EE.UU. en -7 puntos porcentuales hasta representar el 7,7% de la cartera (Divisa USD cubierta) y se ha incrementado un 3,8% la exposición a Italia, mediante la compra de bonos del gobierno, hasta alcanzar un 22,3% de la cartera. Por otra parte, se ha incrementado la exposición a México en 1,3%, pasando a representar un 6,2%, se ha reducido en -2,5% el peso en Portugal hasta alcanzar el 4,9% y se ha reducido la exposición a España en -2 puntos hasta representar el 32,4%.

Durante el periodo se han comprado y vendido participaciones del fondo y se ha incrementado la posición en DPAM Universalis, se ha reducido la posición en DPAM Emerging Markets Bonds, se ha vendido la totalidad de DPAM Gouvernement Sust. Y Eur Corp High Yield. En renta fija directa se ha invertido en Bonos perpetuos de EDF y Total, en bonos a medio plazo de un crédito, Gobierno de México (en EUR), BBVA, IAG, Inmobiliaria Colonial y Bonos del Gobierno de Italia vencimiento 2030 y 2032. En el apartado de ventas se ha reducido la exposición a Gobierno de Italia 2020 y se han vendido los US Treasury vencimiento 2020, marzo 2021 y 2024.

Por otro lado, se han cerrado los futuros sobre EUR/USD, dejando la posición en USD sin cubrir.

La IIC tiene un 2% sobre el patrimonio en activos que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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.

Durante este periodo se han utilizado futuros sobre euro/dólar para cubrir totalmente la exposición a la divisa. El grado de cobertura durante el periodo ha sido del 99,41% y el apalancamiento medio, por la inversión en fondos de inversión que pueden apalancarse, ha sido del 5,01%.

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 fija y en divisa USD, aunque solo representa aproximadamente el 3% de la cartera.

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.

La aparición del coronavirus Covid-19 en china a finales de 2019 y la propagación al resto del mundo durante los primeros meses de 2020 ha impactado muy negativamente en los mercados durante este primer semestre. Ante el fuerte descenso de los mercados de renta fija y sobre todo la rapidez y lo desproporcionado del mismo se tomó la decisión de no reducir la inversión en bonos y que ello nos pudiera perjudicar ante un rebote de los mercados. Gracias a la contundente actuación de los bancos centrales se ha producido una fuerte recuperación durante la segunda mitad del semestre.

Para el próximo semestre se incrementarán ligeramente los niveles de duración de la cartera para incrementar rentabilidades. El cambio de sesgo por parte de los Bancos Centrales hace prever unos meses estables y/o positivos en cuanto a renta fija se refiere. En caso de un incremento de las rentabilidades de los bonos de gobierno de Italia incrementaremos posiciones en este tipo de activo. En la medida en que se vayan estrechando los spreads de la renta fija High Yield, iremos reduciendo la exposición. Durante los próximos meses iremos reduciendo la exposición a los bonos poco líquidos.

Después de las medidas de la FED y la fuerte revalorización de los bonos del tesoro americanos, estos ya no ofrecen prácticamente rentabilidad, por lo que durante el próximo semestre iremos vendiendo la posición restante.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,350 2023-07-30	EUR	511	1,04	511	0,96
ES0000012F76 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,500 2030-04-30	EUR	504	1,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.016	2,07	511	0,96
XS1139494493 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2049-11-30	EUR	822	1,68	870	1,63
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	617	1,26	668	1,25
ES0211839198 - Bonos AUTOPISTAS DEL ATLAN 5,200 2023-06-26	EUR	196	0,40	195	0,37
ES0338222013 - Bonos UCI 0,080 2035-06-19	EUR	219	0,45	0	0,00
ES0338222013 - Bonos UCI 0,080 2035-06-19	EUR	0	0,00	234	0,44
ES0312371018 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 0,092 2035-09-15	EUR	94	0,19	98	0,18
ES0312371000 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 0,000 2035-09-15	EUR	0	0,00	2	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.947	3,97	2.066	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.962	6,05	2.577	4,83
TOTAL RENTA FIJA		2.962	6,05	2.577	4,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.962	6,05	2.577	4,83
XS1085735899 - Bonos PORTUG 5 1/8 10/15/2 2,562 2024-10-15	USD	1.557	3,18	1.506	2,82
PTOTVJOE0005 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 0,950 2022-04-12	EUR	1.843	3,76	1.863	3,49
IT0005216491 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,175 2021-11-01	EUR	503	1,03	504	0,94
XS0357281046 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 6,000 2023-04-23	EUR	0	0,00	571	1,07
GR0114030555 - Bonos HELLENIC REPUBLIC 3,500 2023-01-30	EUR	757	1,55	772	1,45
IT0005273013 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,725 2048-03-01	EUR	632	1,29	611	1,15
US912828Q376 - Bonos US TREASURY BILL 0,625 2021-03-31	USD	0	0,00	1.327	2,49
US912828P31 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2024-12-31	USD	0	0,00	1.373	2,58
IT0005215246 - Letras REPUBLIC OF ITALY 0,325 2023-10-15	EUR	1.011	2,06	506	0,95
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	1.027	2,10	506	0,95
IT0005386245 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,175 2025-02-01	EUR	1.976	4,03	1.967	3,69
IT0005383309 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,675 2030-04-01	EUR	1.721	3,51	995	1,87
US9128287A26 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2021-06-30	USD	0	0,00	1.517	2,84
IT0005384497 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,025 2023-01-15	EUR	498	1,02	497	0,93
XS2104886341 - Bonos UNITED MEXICAN STATE 1,125 2030-01-17	EUR	611	1,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.135	24,78	14.517	27,22
IT0005285041 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,100 2020-10-15	EUR	0	0,00	502	0,94
US912828XM78 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2020-07-31	USD	0	0,00	1.332	2,50
IT0005142143 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,325 2020-11-01	EUR	502	1,02	504	0,95
US9128287A26 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2021-06-30	USD	1.535	3,13	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.037	4,16	2.338	4,38
XS0202197694 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 1,081 2049-09-29	EUR	1.478	3,02	1.789	3,36
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03-31	EUR	434	0,89	492	0,92
XS1172947902 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	651	1,33	719	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1088515207 - Bonos FIAT 4,750 2022-07-15	EUR	852	1,74	905	1,70
FR0011401751 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2049-01	EUR	756	1,54	0	0,00
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2023-05-15	EUR	485	0,99	512	0,96
XS0863907522 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	581	1,19	604	1,13
XS1169832810 - Bonos TITIM 3 1/4 01/16/23 3,250 2023-01-16	EUR	730	1,49	758	1,42
XS1347748607 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2024-01-19	EUR	311	0,63	330	0,62
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	797	1,63	823	1,54
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	833	1,70	857	1,61
BE0002282516 - Bonos CIE IMMOBILIERE DE B 3,000 2022-06-01	EUR	399	0,81	410	0,77
XS1533916299 - Bonos NEMAK SAB DE CV 1,625 2024-03-15	EUR	568	1,16	626	1,17
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 5,125 2075-08-12	EUR	331	0,68	422	0,79
IT0005239253 - Bonos MEDIOBANCA 0,250 2023-01-12	EUR	548	1,12	553	1,04
PTCFPBOM0001 - Obligaciones CP COMBOIOS DE PORTU 5,700 2030-03	EUR	70	0,14	71	0,13
XS0357281046 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 6,000 2023-04-23	EUR	569	1,16	0	0,00
XS1731106347 - Bonos CEMEX SAB 1,375 2024-12-05	EUR	642	1,31	717	1,34
XS1405769990 - Bonos INEOS GROUP HOLDINGS 2,687 2024-08-01	EUR	392	0,80	419	0,79
PTMNUOM0009 - Obligaciones MOTA ENGLI SPGS SA 2,000 2023-01-0	EUR	476	0,97	499	0,94
XS1699848914 - Bonos DUFY GROUP 1,250 2024-10-15	EUR	335	0,68	413	0,77
XS1230358019 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,000 2025-07-	EUR	564	1,15	573	1,07
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	509	1,04	524	0,98
IT0005279887 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,390 2024-09-	EUR	509	1,04	498	0,93
XS1795240668 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2023-09-22	EUR	500	1,02	545	1,02
XS1599406839 - Bonos COLFAX CORP 1,625 2025-05-15	EUR	497	1,01	515	0,97
XS1598835822 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,000 2021-11-15	EUR	497	1,02	509	0,95
XS0968913342 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	425	0,87	457	0,86
XS1562623584 - Bonos SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2024-02-07	EUR	511	1,04	543	1,02
XS1879565791 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2023-09-01	EUR	0	0,00	530	0,99
BE6312821612 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,125 2027-07-01	EUR	510	1,04	526	0,99
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	556	1,13	0	0,00
XS2058556536 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	392	0,80	396	0,74
XS2050404800 - Bonos DH EUROPE FINANCE 0,450 2028-03-18	EUR	390	0,80	396	0,74
XS1843444081 - Bonos ALTRIA 1,000 2023-02-15	EUR	404	0,82	408	0,76
XS1634532748 - Bonos INTRUM AB 1,562 2024-07-15	EUR	361	0,74	409	0,77
XS1501166869 - Bonos TOTAL CAPITAL S.A. 3,369 2049-10-06	EUR	746	1,52	0	0,00
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	668	1,36	0	0,00
XS1730873731 - Bonos ARCELORMITTAL 0,950 2023-01-17	EUR	721	1,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.998	42,87	18.748	35,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.171	71,80	35.603	66,77
TOTAL RENTA FIJA		35.171	71,80	35.603	66,77
LU0907928062 - Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING MARKET	EUR	684	1,40	1.629	3,06
LU0174544550 - Participaciones DPAM L - BONDS UNIVERSALIS UNF	EUR	2.783	5,68	2.291	4,30
LU033683767 - Participaciones DPAM L - BONDS GOVERNMENT SUSF	EUR	0	0,00	997	1,87
LU0966249640 - Participaciones DPAM L BOND EUR CORPORATE H	EUR	1.135	2,32	0	0,00
TOTAL IIC		4.602	9,40	4.917	9,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.773	81,20	40.520	75,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.735	87,25	43.097	80,82

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)

No aplicable.