

DP FLEXIBLE GLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 321

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: 21/05/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: 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%. Puede invertir hasta un 100% en IICs financieras. 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 Bloomberg Barclays Serie-Euro Govt 1-3 años (BERPG1 Index).

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	0,18	0,43	0,18	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,73	-0,34	-0,73	-0,31

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	1.050.768,84	1.048.645,57
Nº de Partícipes	147	150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.426	18,4875
2019	20.148	19,2133
2018	19.456	17,7836
2017	21.644	19,0958

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,78	3,15	-6,72	1,81	1,64	8,04	-6,87	-0,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	11-06-2020	-2,56	12-03-2020	-0,84	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,79	06-04-2020	1,58	19-03-2020	0,79	18-11-2019

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,60	5,85	10,61	2,80	2,75	2,86	3,99	2,18	
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	13,22	13,27	12,44	13,61	12,95	
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,59	0,56	0,37	0,22	0,25	0,39	0,60	
BARCLAYS SERIE-E EURO GOVT 1-3 AÑOS MSCI WORLD	8,04	5,50	9,90	1,67	2,25	2,09	2,72	1,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,09	3,09	3,18	2,37	2,46	2,37	2,64	1,50	

(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.

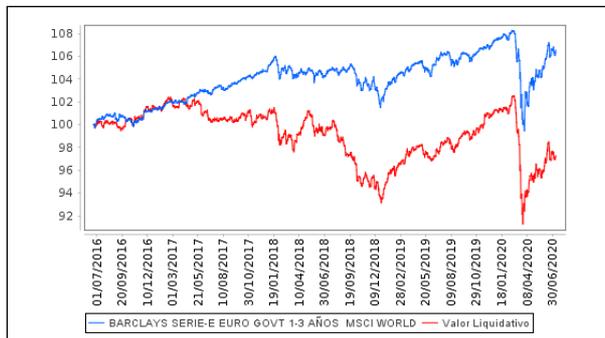
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,21	0,21	0,20	0,20	0,82	0,98	0,78	0,63

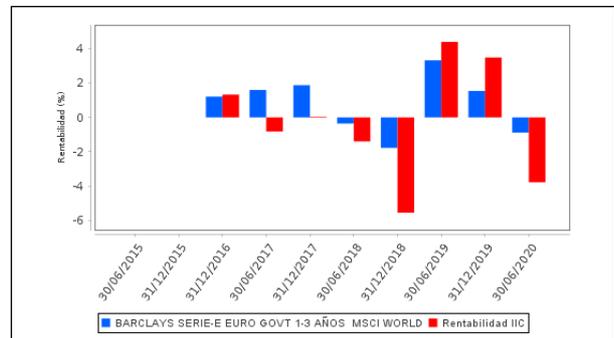
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 Marzo de 2016 "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**
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
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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.368	73,96	14.546	72,20
* Cartera interior	4.037	20,78	3.353	16,64
* Cartera exterior	10.313	53,09	11.156	55,37
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,09	38	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.014	25,81	5.537	27,48
(+/-) RESTO	44	0,23	65	0,32
TOTAL PATRIMONIO	19.426	100,00 %	20.148	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.148	19.230	20.148	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,20	1,27	0,20	-84,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,90	3,43	-3,90	-213,53
(+) Rendimientos de gestión	-3,56	3,77	-3,56	-193,86
+ Intereses	0,19	0,31	0,19	-38,89
+ Dividendos	0,24	0,17	0,24	43,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	0,40	-0,32	-179,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,91	2,24	-3,91	-274,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-114,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,49	0,10	-80,06
± Otros resultados	0,14	0,13	0,14	7,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,34	-2,60
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-1,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,30
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-18,48
(+) 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)	19.426	20.148	19.426	

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

3. Inversiones financieras

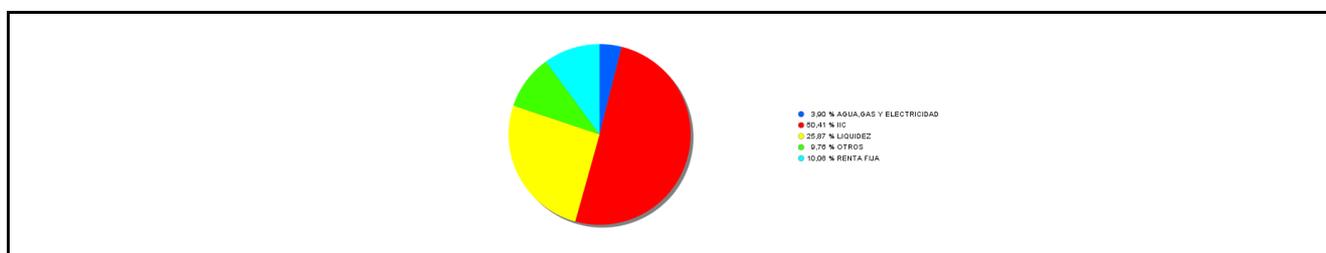
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	396	2,04	217	1,08
TOTAL RENTA FIJA	396	2,04	217	1,08
TOTAL RV COTIZADA	1.631	8,40	1.614	8,01
TOTAL RENTA VARIABLE	1.631	8,40	1.614	8,01
TOTAL IIC	2.010	10,35	1.522	7,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.037	20,78	3.353	16,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.536	7,91	3.575	17,74
TOTAL RENTA FIJA	1.536	7,91	3.575	17,74
TOTAL RV COTIZADA	917	4,72	1.221	6,06
TOTAL RENTA VARIABLE	917	4,72	1.221	6,06
TOTAL IIC	7.860	40,46	6.359	31,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.313	53,09	11.156	55,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.350	73,87	14.508	72,01

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	

	SI	NO
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

<p>a. Existe un partícipe que posee el 49,10% del patrimonio del fondo.</p> <p>d. El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 257 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,007%.</p> <p>f. El importe total de las operaciones realizadas con una entidad del grupo de la gestora durante el periodo, ha sido de 1.953 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,05%.</p> <p>g. Por dichas operaciones la entidad del grupo de la gestora ha percibido comisiones por un importe que sobre el patrimonio medio de la sociedad representa un 0,002%.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>La actividad económica empieza a recuperarse y los indicadores adelantados repuntan con fuerza.</p> <p>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.</p> <p>La recuperación de la actividad en China presenta un marcado perfil en V. Por el contrario, en América Latina la pandemia</p>

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 reducido la inversión en renta variable directa en un 0,95% pasando del 14,07 al 13,12%, principalmente por la mala evolución del mercado. En renta fija se ha disminuido un 8,79% la inversión pasando del 18,33% al 9,94%. En lo que se refiere a inversión en IIC se ha aumentado la inversión en un 11,69% pasando del 39,1% al 50,79%.

En términos generales la exposición a renta variable teniendo en cuenta la inversión directa y con IIC es de un total del 14,21% al final del periodo.

Al final del semestre se mantenía un peso en el sector agua, gas y electricidad del 3,9% y una inversión del 50,4% mediante IIC sobre el patrimonio del FI.

A la fecha de referencia (30/06/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,4 años y con una TIR media bruta a precios de mercado de 3,5%

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el 20% MSCI World y el índice 80% Bloomberg Barclays Eur Govt 1-3 Euro Government, obteniendo una rentabilidad del -3,78% respecto a una rentabilidad del índice del -2,6%.

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

A 30 de junio de 2020, el patrimonio fondo era de 19.426 miles de euros, representado por 1.050.768,84 participaciones a un valor liquidativo de 18,4875 euros la participación, en manos de 147 participes. La disminución de patrimonio efectivo del fondo en este semestre viene justificada por la evolución de los mercados produciéndose un pequeño incremento en el número de participaciones en manos de inversores. Durante el semestre el fondo se ha depreciado un 3,78%

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 -0,73% 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%.

Durante el periodo acumulado de 2020 la volatilidad del fondo ha sido del 8,6%, superior al 8,04% del índice de referencia. 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.

En el periodo los gastos totales han sido de 0,42% de los que los gastos directos han representado el 0,32%, siendo los gastos indirectos del 0,09%

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.

Respecto a las inversiones realizadas en el periodo en renta variable se mantiene la cartera acudiendo a la opa de BME y comprando acciones de Naturgy 0,68% y de REE 0,93%, por otra parte, se compran ETF de MSCI World 0,76%, SP500 0,83%, UK small cap 0,62% y MSCI Emergentes 0,74% así como inversión en DPAM real state 1,41%. La aportación a la rentabilidad de la renta variable ha sido del -3,62% del total.

En renta fija vendemos la exposición en bonos de gobierno americano a 10 años, se compran bonos de Bankia 2029 0,97% y Unicredito 2025 1,52%. La aportación a la rentabilidad de la renta fija ha sido del 0,2% del total.

En fondos de Inversión se venden posiciones en el DP ahorro y se compran fondos ETF sectoriales de renta variable.

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.

El apalancamiento medio del periodo, por la posición en fondos de inversión que pueden apalancarse, ha sido del 18,49%.

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 viene por las inversiones en renta variable, renta fija y divisas.

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.

Debido a la situación excepcional de la situación de los mercados consecuencia del Covid 19 y debido a la infrponderación que se mantenía en renta variable se decide mantener la ponderación de esta en niveles del 16,04%. Manteniendo este nivel y siguiendo una política de inversión conservadora, aunque si el mercado sigue corrigiendo el fondo caerá, aunque, al seguir estando infrponderado 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	%
ES0213307046 - Bonos BANKIA SA 3,375 2027-03-15	EUR	199	1,02	0	0,00
XS1951220596 - Bonos BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	197	1,02	217	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		396	2,04	217	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		396	2,04	217	1,08
TOTAL RENTA FIJA		396	2,04	217	1,08
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	100	0,52	105	0,52
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	0	0,00	268	1,33
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	77	0,40	111	0,55
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	174	0,89	197	0,98
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	61	0,31	107	0,53
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	235	1,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	263	1,36	221	1,10
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	7	0,03
ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA	EUR	15	0,08	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	136	0,70	199	0,99
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	6	0,03	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	178	0,91	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	142	0,73	281	1,40
ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	165	0,85	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	80	0,41	118	0,58
TOTAL RV COTIZADA		1.631	8,40	1.614	8,01
TOTAL RENTA VARIABLE		1.631	8,40	1.614	8,01
ES0141580003 - Participaciones DP AHORRO CORTO PLAZO CLASE C	EUR	2.010	10,35	1.522	7,55
TOTAL IIC		2.010	10,35	1.522	7,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.037	20,78	3.353	16,64
PTPETUOM0018 - Obligaciones PARPUBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	210	1,08	213	1,06
US9128285F31 - Bonos US TREASURY BILL 1,437 2021-10-15	USD	645	3,32	639	3,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		855	4,40	852	4,23
US9128284C19 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2020-03-31	USD	0	0,00	1.965	9,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.965	9,75
XS11072915A1 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 1,562 2049-09-11	EUR	191	0,98	213	1,06
BE0002282516 - Bonos CIE IMMOBILIERE DE B 3,000 2022-06-01	EUR	200	1,03	205	1,02
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	206	1,06	224	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		597	3,07	642	3,19
US61747WAA71 - Bonos MORGAN STANLEY 5,750 2020-10-22	BRL	83	0,43	117	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		83	0,43	117	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.536	7,91	3.575	17,74
TOTAL RENTA FIJA		1.536	7,91	3.575	17,74
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	321	1,65	262	1,30
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	91	0,47	228	1,13
CH0012255144 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE	CHF	150	0,77	203	1,01
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	110	0,56	91	0,45
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORP	USD	114	0,59	254	1,26
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	31	0,16	88	0,44
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	100	0,52	95	0,47
TOTAL RV COTIZADA		917	4,72	1.221	6,06
TOTAL RENTA VARIABLE		917	4,72	1.221	6,06
US78462F1030 - Participaciones SPDR ETFS	USD	292	1,50	0	0,00
IE00B0M62Q58 - Participaciones ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF	USD	162	0,83	0	0,00
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	911	4,69	848	4,21
LU0568621022 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	USD	502	2,58	500	2,48
IE00B4L60045 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND 1 0,000	EUR	622	3,20	631	3,13
BE6213831116 - Participaciones DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	291	1,50	0	0,00
DE0005933964 - Participaciones ISHARES SLI UCITS ETF	CHF	193	0,99	0	0,00
LU0227145629 - Participaciones AXA-GL INF I-ACC	EUR	426	2,19	402	1,99
LU0907928062 - Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING MARKET	EUR	386	1,99	408	2,02
IE00BYZTVV78 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND SRI 0-3Y	EUR	2.802	14,43	2.813	13,96
IE00B3VWLG82 - Participaciones ISHARES MSCI UK SMALL CAP	GBP	131	0,67	0	0,00
DE0005933956 - Participaciones BLACKROCK INC	EUR	98	0,50	0	0,00
GB00B00FHZ82 - Participaciones GOLD BULLION SECURITIES	USD	884	4,55	757	3,76
IE00B0M63177 - Participaciones ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD	USD	159	0,82	0	0,00
TOTAL IIC		7.860	40,46	6.359	31,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.313	53,09	11.156	55,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.350	73,87	14.508	72,01

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.