

## EUROVALOR RENTA FIJA AHORRO, F.I.

Nº Registro CNMV: 677

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) POPULAR ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancopopular.es](http://www.bancopopular.es).

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

### Dirección

C/ Ramirez de Arellano nº 35 MADRID 28043

### Correo Electrónico

35049900@bancopopular.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice al 60% Bloomberg Barclays Euro 1-3 Year Treasury Bond (código Bloomberg LET1TREU) y 40% al Bloomberg Barclays 1-3 Year Euro Corporate Bond (código Bloomberg LEC1TREU). El Fondo estará expuesto, directa o indirectamente (hasta máximo del 10% de su patrimonio, a través de IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora), a valores de renta fija (incluyendo depósitos que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a 12 meses, en entidades de crédito UE y/o OCDE sujetos a supervisión prudencial y activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos), tanto públicos como privados, con diferentes plazos de vencimiento, cotizados en mercados de la OCDE principalmente del área euro sin descartar otros que no sean emergentes. Los activos de renta fija -incluidas las entidades donde se constituyan los depósitos- no tendrán un rating predeterminado. La duración de la cartera -incluida los depósitos- no será superior a 2 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 5%.

#### 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                 | 0,77           | 0,10             | 0,77 | 0,33 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |

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                                  | 842.097,50     | 973.634,38       |
| Nº de Partícipes                                       | 3.863          | 4.260            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 600,00 Euros   |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 77.681                                   | 92,2474                                 |
| 2019                | 92.049                                   | 94,5413                                 |
| 2018                | 100.499                                  | 93,4842                                 |
| 2017                | 109.569                                  | 95,4707                                 |

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 |                         |              | 0,00  |              |              | 0,00  | 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -2,43          | -2,43           | -0,43  | 0,54   |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,46            | 18-03-2020 | -0,46      | 18-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,29             | 26-03-2020 | 0,29       | 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                                                   |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                                                     | 2,24           | 2,24            | 0,82   | 1,09   |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                                               | 50,19          | 50,19           | 13,30  | 13,27  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                                                    | 0,56           | 0,56            | 0,38   | 1,36   |        |         |         |         |         |
| BL BARC 1-3YR<br>TREASURY BOND<br>AND BL BARC 1-3 YR<br>EUR CORP BOND | 1,70           | 1,70            | 0,35   | 0,53   |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del<br>valor liquidativo(iii)                           |                |                 |        | 0,72   |        |         |         |         |         |

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

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

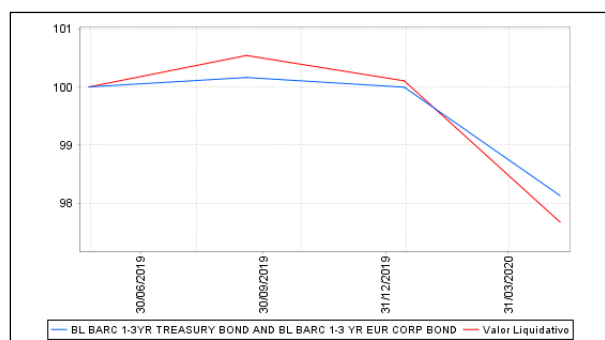
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,25           | 0,25            | 0,26   | 0,26   | 0,25   | 1,02  | 1,01 | 1,01 | 1,01 |

(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

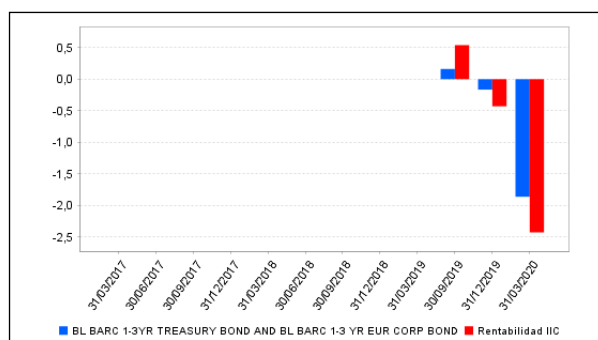
compraventa de valores.

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Junio de 2019 "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 Trimestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo                                      |                                         |                   |                                 |
| Monetario                                                  | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Renta Fija Euro                                            | 1.369.500                               | 33.027            | -2                              |
| Renta Fija Internacional                                   | 41.830                                  | 1.701             | -7                              |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 178.746                                 | 7.412             | -8                              |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 2.427.298                               | 61.581            | -6                              |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 59.120                                  | 5.104             | -18                             |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 296.650                                 | 7.296             | -9                              |
| Renta Variable Euro                                        | 149.469                                 | 6.936             | -26                             |
| Renta Variable Internacional                               | 522.374                                 | 18.065            | -18                             |
| IIC de Gestión Pasiva(1)                                   | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 1.282.136                               | 46.368            | -1                              |
| De Garantía Parcial                                        | 0                                       | 0                 | 0                               |
| Retorno Absoluto                                           | 286.498                                 | 12.303            | -4                              |
| Global                                                     | 112.465                                 | 3.959             | -12                             |
| 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                                | 245.214                                 | 29.207            | -3                              |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0                               |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 127.745                                 |                   | -2                              |
| Total fondos                                               | 7.099.046                               | 237.160           | -5,72                           |

\*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                 | 64.979             | 83,65              | 90.554               | 98,38              |
| * Cartera interior                          | 14.034             | 18,07              | 17.649               | 19,17              |
| * Cartera exterior                          | 50.478             | 64,98              | 72.463               | 78,72              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 467                | 0,60               | 441                  | 0,48               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 12.689             | 16,33              | 1.320                | 1,43               |
| (+/-) RESTO                                 | 13                 | 0,02               | 175                  | 0,19               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 77.681             | 100,00 %           | 92.049               | 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)   | 92.049                       | 104.126                        | 92.049                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -14,62                       | -11,95                         | -14,62                    | 6,60                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -2,31                        | -0,44                          | -2,31                     | -789,33                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -2,06                        | -0,19                          | -2,06                     | -580,78                                   |
| + Intereses                                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | -474,61                                   |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -1,72                        | -0,71                          | -1,72                     | 112,03                                    |
| ± 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)       | -0,32                        | 0,54                           | -0,32                     | -152,11                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -66,09                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,25                        | -0,25                          | -0,25                     | -208,55                                   |
| - Comisión de gestión                            | -0,25                        | -0,25                          | -0,25                     | -14,05                                    |
| - Comisión de depositario                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -39,95                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -34,75                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -119,80                                   |
| (+) 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)     | 77.681                       | 92.049                         | 77.681                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

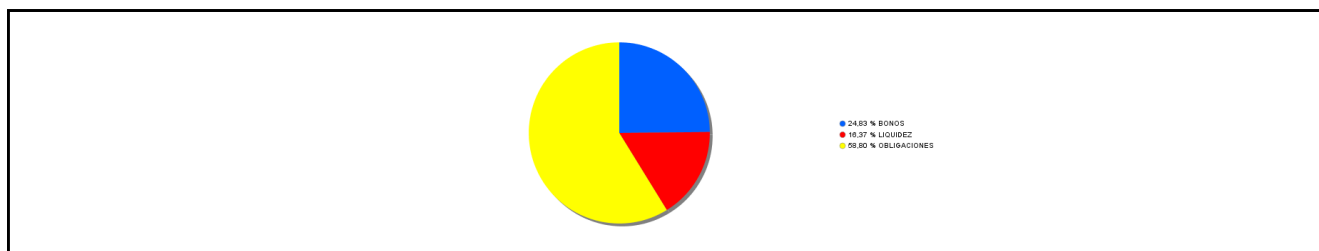
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 14.034           | 18,07 | 17.649           | 19,17 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 14.034           | 18,07 | 17.649           | 19,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 14.034           | 18,07 | 17.649           | 19,17 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 50.465           | 64,96 | 72.463           | 78,72 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 50.465           | 64,96 | 72.463           | 78,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 50.465           | 64,96 | 72.463           | 78,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 64.499           | 83,03 | 90.112           | 97,90 |

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

31/01/20 Tras haberse obtenido la autorización correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 31 de enero de 2020 se ha materializado la recompra por parte de Banco Santander, S.A. de la participación del 60% de GRUPO ALLIANZ en Allianz Popular, S.L., que a su vez es titular del 100% del capital social de APAM. Con ello, SANTANDER ha incrementado su participación en Allianz Popular, S.L., e indirectamente en APAM, del 40% al 100%. Como consecuencia de lo anterior, se ha producido un cambio de control en APAM, pasando de estar controlada por GRUPO ALLIANZ a estar controlada por GRUPO SANTANDER

06/02/20 La CNMV ha resuelto Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: ALLIANZ Nuevo grupo: BANCO SANTANDER, S.A.

07/02/20 La CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de ALLIANZ POPULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. (APAM), BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de todos los fondos de inversión gestionados por APAM, al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                               |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                                                                                                                                                                                                            |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                                       |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                                     |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.                                                                                                                              |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                    | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h) El importe de las operaciones de compra/venta de divisas es de 2.315.672,47 euros suponiendo un 2,72% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia

## 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.

Durante este comienzo de año hemos asistido a lo que hasta el momento podemos calificar como el peor trimestre de la historia reciente en cuanto a comportamiento de las principales bolsas en los países desarrollados. No solo hablamos de la magnitud de las caídas, sino también de la velocidad a la que se han ido produciendo. Comenzábamos el trimestre con un mes de enero prometedor, con la firma de la primera fase de los acuerdos comerciales entre EEUU y China que daban una tregua a las tensiones comerciales vividas durante gran parte del año pasado. Además, los Bancos Centrales daban un mensaje de estabilidad y cierta recuperación de los principales indicadores económicos, tanto los de confianza como los reales. Todo esto se veía refrendado por las primeras publicaciones de resultados correspondientes al último trimestre del 2019, que en líneas generales sorprendían al alza. Con estos argumentos, los principales índices de renta variable se mantenían cotizando en las zonas de máximos. No obstante, a partir de finales de febrero, hemos podido ver como el brote de coronavirus que afectó a China a finales del año pasado se expandía a nivel mundial por el resto de geografías y cómo los distintos países no eran capaces de detener la pandemia y se han visto obligados a tomar medidas de contención radicales que se han traducido en una ralentización de los principales procesos productivos de sus economías,

afectando además de manera notable a aquellos sectores más expuestos a consumo cíclico y servicios. El aumento de la volatilidad, consecuencia de la elevada incertidumbre causada por la pandemia del COVID-19, ha hundido los índices a nivel global. Así, en el trimestre, el S&P500 ha sufrido una caída del -20,0% desde los niveles de máximos en los que estaba cotizando a cierre del año 2019.

En Europa, donde ha llegado antes el impacto de la pandemia y las medidas de confinamiento y paralización de procesos productivos para intentar frenarla, las caídas se han extendido hasta el -25,59% del Eurostoxx 50 y el -28,94% del Ibex.

Hay que resaltar que mientras en EEUU ya se han aprobado programas de estímulos, tanto monetarios por parte de la Reserva Federal como fiscales por parte del Gobierno, en Europa este proceso es más complejo debido al necesario acuerdo entre los diferentes países para la aprobación de las diferentes medidas.

Los Bancos Centrales han sido los primeros en reaccionar, anunciando medidas enfocadas a preservar la liquidez de las economías, los movimientos desordenados de los precios de los activos e intentar evitar las consecuencias sufridas en anteriores crisis, como la de la quiebra de Lehman. Desde EEUU, la FED ha anunciado diversas medidas, como recorte de tipos y programas de compras de activos, enfocadas a solventar problemas de liquidez en los mercados financieros.

Por su parte, desde el Banco Central Europeo han lanzado un mensaje de focalización en mantener la liquidez que sea necesaria y durante el tiempo que sea preciso.

Por el lado de los mercados emergentes, destacamos cierta recuperación en China, país origen de la pandemia, donde poco a poco se van levantando las restricciones y volviendo a la normalidad de forma progresiva. Esto se está viendo en algunos indicadores reales, como la recuperación de las capacidades de producción, las cifras de tráfico, etc. Todo ello se refleja también en el resto de indicadores como el Caixin PMI manufacturero, que ha recuperado niveles de 50 tras haber caído en febrero hasta niveles cercanos a 40 puntos.

El petróleo también ha tenido un elevado protagonismo a lo largo de la presente crisis, cayendo su precio y llegando a tocar niveles cercanos a los 20 dólares. A la caída de la demanda, causada por la paralización de los procesos productivos a causa del COVID 19, se ha unido la disputa desde el lado de la oferta entre Rusia y Arabia Saudí, lo que ha llevado a incrementos importantes de producción que están saturando el mercado de petróleo y presionando su precio fuertemente a la baja.

Sectorialmente, todos los sectores en Europa cierran el trimestre en terreno negativo, aunque con un mejor comportamiento de aquellos sectores considerados como defensivos, como salud y eléctricas, que aun siendo las que mejor se han comportado en el trimestre, han sufrido caídas en el entorno del -10%. También el sector de tecnología lo ha hecho bien en relativo, con caídas del -16,71%. Cabe destacar en el lado más negativo los sectores más cíclicos y de ocio, con caídas del -41,69% en el sector de viajes y ocio y de -37,49% en el de autos. También el mercado ha castigado especialmente a los bancos (-38,72%) una vez que el entorno de tipos vuelve a verse presionado.

En los mercados de renta fija también ha dominado la volatilidad. Por un lado, en la deuda pública donde hemos visto movimientos a la baja muy importantes en los tipos, sobretudo en Estados Unidos acompañando a las dos rebajas de tipos llevadas a cabo por la Reserva Federal durante el trimestre y que deja los tipos de referencia en el 0,25%. Así el tipo a 2 años americano se reduce en 132 puntos básicos y el tipo a 10 años en 125 pbs. Dichas bajadas, producen un ligero empinamiento de la pendiente entre el bono a 2 y el 10 años. Los tipos reales también han continuado su tendencia a la baja y el tipo a 10 años real está en -0,47%. Por su parte en Europa hemos tenido dos tendencias distintas entre los bonos core y los bonos periféricos. En el caso de los segundos, el mayor impacto de la crisis sanitaria y por consiguiente la puesta en marcha de medidas muy duras de confinamiento y cese de actividad han vuelto a poner sobre la mesa las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública de países como Italia y en cierta medida España. De ahí que las rentabilidades de los bonos de estos países hayan subido y las primas de riesgo ampliado. Destaca el movimiento de Italia con una prima de riesgo que cierra el trimestre prácticamente en los 200 pbs, solo contenida tras el anuncio del BCE de nuevos programas de compras. La institución pondrá en marcha un nuevo programa de compras de bonos (PEPP en la jerga del BCE por importe de 750 mil millones de euros) que se añade a los programas ya existentes y en el que el banco incluye bonos griegos y cierta flexibilidad temporal respecto a las compras máximas por país que puede hacer. La prima de riesgo española también se ha incrementado en el periodo desde los 65 pbs a los 115. Por otro lado, como comentábamos los bonos alemanes han actuado como es habitual como refugio y su rentabilidad se reduce, aunque cotiza lejana a los mínimos de rentabilidad del 10 años de -0,7%. Cierra el trimestre en -0,47% habiéndose reducido la misma en 29 pbs.

Los movimientos en los mercados de crédito han sido muy significativos y se han producido distorsiones enormes, al

producirse en algunos días del mes de marzo ventas muy sustanciales en un mercado seco de liquidez y de ganas de comprar. Así vimos algunas ETFs de crédito cotizar a un precio con un descuento muy significativo sobre su NAV. En general, los diferenciales de crédito se han ampliado de manera importante en todas las categorías siendo más acusado como es lógico en los tramos más arriesgados de la estructura de deuda de las empresas. Las caídas de las acciones en las bolsas se trasladaban al crédito, acuciado por una falta de liquidez profunda. Así los diferenciales del crédito subordinado financiero ampliaban 138 puntos o los del crédito especulativo 369 puntos y se sitúan en niveles máximos que cotizaban en algunos momentos de crisis. También destacar el movimiento a la baja en las expectativas de inflación que con la caída del precio del petróleo y la expectativa de una recesión en el horizonte se reducen a niveles nunca vistos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo en el primer trimestre del año, ha mantenido relativamente estable su cartera de crédito, salvo pequeños ajustes vía ventas. Además, se ha ajustado la duración del fondo con la recompra parte de los futuros vendidos sobre el bund, bobl y Oat. En el trimestre el fondo ha adquirido deuda del gobierno italiano con vencimiento 2021, del gobierno español hasta 2024 y flotantes del gobierno portugués hasta 2022. Venta de deuda ligada a la inflación del gobierno francés con vencimientos 2024 y 2027 y del gobierno norteamericano con vencimientos 2022 y 2026, bonos del gobierno italiano con vencimientos 2025, 2026 y 2028 y del gobierno español vencimiento 2026 y 2028.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% Bloomberg Barclays Euro 1-3 year Treasury Bond y 40% Bloomberg Barclays 1-3 year corporate Bond. Dichas referencias se toman únicamente a efectos comparativos. A estos efectos, la rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido -2,43%

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

El patrimonio del Fondo baja desde 92.049 miles de euros hasta 77.681 miles de euros, es decir un -15,61%. El número de participes pasa de 4.260 unidades a 3.863 unidades. Durante este periodo la rentabilidad del fondo ha sido de un -2,43% (TAE -9,38%) . La referida rentabilidad obtenida es neta de gastos que han supuesto una carga del 0,25% sobre el patrimonio medio.

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

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido -2,43% La rentabilidad media de los fondos de la gestora se sitúa en -5,72%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Eurovalor Renta Fija Ahorro ha mantenido la duración de la cartera recomprando parte de sus futuros vendidos y vendiendo plazos largos de bonos de gobiernos. Mantiene su exposición a deuda italiana y española pero con vencimientos más cortos 2021 y 2024 respectivamente, y con inversiones en bonos fijos y flotantes portugueses. Mantiene sus apuestas en su cartera de crédito y vendió su exposición en divisa dólar ante su revalorización en este trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han comprado la totalidad de posiciones existentes en derivados. En este sentido se ha comprado la posición vendida de Bunds así como posiciones de futuros franceses que eran parte de la estrategia de inflación que el fondo tenía construida. A final de trimestre el fondo no tiene posiciones en futuros.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplicable

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Respecto a las métricas de volatilidad, en el trimestre la volatilidad del fondo (entendiendo por Volatilidad histórica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo) ha sido superior a la de su índice de referencia, siendo de 2,24% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplicable

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación actual del mercado se caracteriza por un nivel elevado de incertidumbre y, por consiguiente, una volatilidad muy alta no solo en bolsa sino también en otros activos como el crédito o los bonos de algunos gobiernos. Dicha incertidumbre, se asienta en la dificultad de estimar como de profunda será la recesión que la mayor parte de las economías van a sufrir y cuánto tiempo durará. En una primera fase, los mercados han caído alrededor de un 25-30% viniendo de niveles de valoración altos y de máximos históricos y dichas caídas se han ido frenado con la puesta en marcha de medidas monetarias y fiscales y la perspectiva de una vuelta a la actividad en los países europeos a mediados de mayo o principios de junio. Lo que no parece que esté puesto en precio, es la caída que podrían tener los beneficios de las empresas, que con las caídas que se están barajando para el crecimiento global podrían llegar a ser reducciones del beneficio de entre un 30-40%. Y es que, a los niveles de cotización de índices como el S&P500 y suponiendo caídas de esta magnitud en los beneficios, el múltiplo PER estaría incluso por encima de su media histórica. Además, si el periodo de confinamiento se alargara o surgieran nuevos casos, ello incidiría en una vuelta a los episodios de caídas. Por ello, pensamos que por ahora hay que tener cierta cautela con la bolsa hasta encontrarnos o bien un nivel de precio que se ajuste a una valoración más adecuada o bien noticias que nos hagan valorar que el escenario de caídas de beneficios es quizá demasiado pesimista. En la renta fija estaremos muy atentos de los movimientos que puedan hacer las agencias de rating ya que esperamos que haya una bajada de calificaciones crediticias de calado. No vemos un escenario al alza de las rentabilidades de los bonos ni por una situación de mayor inflación o por mejores expectativas de crecimiento, aunque quizá en Europa podríamos ver una leve tendencia al alza motivada por los incrementos en el gasto fiscal de los países. En el escenario actual además se ha puesto en valor la liquidez y la flexibilidad que da el hecho de disponer de ella y no tener que recurrir a la venta de activos a precios desordenados.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                  | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|-------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                       |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES0000012B39 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,400 2028-04-30 | EUR    | 0                | 0,00 | 871              | 0,95 |
| ES00000121G2 - Bonos REINO DE ESPAÑA 4,800 2024-01-31 | EUR    | 4.367            | 5,62 | 831              | 0,90 |
| ES00000124W3 - Bonos REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30 | EUR    | 807              | 1,04 | 712              | 0,77 |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES00000126B2 - Bonos REINO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31          | EUR    | 4.331            | 5,58  | 0                | 0,00  |
| ES00000127Z9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 1,950 2026-04-30          | EUR    | 0                | 0,00  | 1.345            | 1,46  |
| ES00000123C7 - Bonos REINO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30          | EUR    | 0                | 0,00  | 7.392            | 8,03  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | 9.505            | 12,24 | 11.151           | 12,11 |
| ES0312298021 - Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS GL 3,750 2022-12 | EUR    | 0                | 0,00  | 557              | 0,61  |
| ES0415306069 - Bonos CAJA RURAL DE NAVARR 0,875 2025-05-08     | EUR    | 416              | 0,54  | 416              | 0,45  |
| ES0370143002 - Obligaciones AYTGH III 0,000 2035-07-15         | EUR    | 407              | 0,52  | 442              | 0,48  |
| ES0377979028 - Obligaciones TDA 15 A2 MTGE 0,000 2042-06-27    | EUR    | 364              | 0,47  | 425              | 0,46  |
| XS1509942923 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10 | EUR    | 1.486            | 1,91  | 1.569            | 1,70  |
| XS1416688890 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05 | EUR    | 615              | 0,79  | 629              | 0,68  |
| XS1645495349 - Obligaciones CAIXABANK 2,750 2028-07-14         | EUR    | 752              | 0,97  | 847              | 0,92  |
| XS1878190757 - Bonos AMADEUS IT GROUP SA 0,040 2022-03-18      | EUR    | 489              | 0,63  | 501              | 0,54  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 4.529            | 5,83  | 5.387            | 5,85  |
| ES0422714040 - Bonos CAJAS RURALES UNIDAS 1,000 2020-10-22     | EUR    | 0                | 0,00  | 1.110            | 1,21  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 0                | 0,00  | 1.110            | 1,21  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                      |        | 14.034           | 18,07 | 17.649           | 19,17 |
| TOTAL RENTA FIJA                                               |        | 14.034           | 18,07 | 17.649           | 19,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                         |        | 14.034           | 18,07 | 17.649           | 19,17 |
| IT0004513641 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,000 2025-03-01   | EUR    | 0                | 0,00  | 862              | 0,94  |
| IT0004644735 - Obligaciones TESORO ITALIANO 4,500 2026-03-01   | EUR    | 0                | 0,00  | 6.550            | 7,12  |
| IT0004759673 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,000 2022-03-01   | EUR    | 0                | 0,00  | 2.289            | 2,49  |
| IT0004801541 - Obligaciones TESORO ITALIANO 5,500 2022-09-01   | EUR    | 0                | 0,00  | 2.313            | 2,51  |
| IT0005137614 - Bonos TESORO ITALIANO 0,360 2022-12-15          | EUR    | 0                | 0,00  | 2.740            | 2,98  |
| IT0005246134 - Obligaciones TESORO ITALIANO 1,300 2028-05-15   | EUR    | 0                | 0,00  | 1.687            | 1,83  |
| IT0005348443 - Obligaciones TESORO ITALIANO 2,300 2021-10-15   | EUR    | 1.677            | 2,16  | 0                | 0,00  |
| PTOTEKO0011 - Obligaciones OBRIGACOES DO TESOUR 2,875 2025-10  | EUR    | 2.448            | 3,15  | 2.495            | 2,71  |
| PTOTEUOE0019 - Obligaciones OBRIGACOES DO TESOUR 4,125 2027-04 | EUR    | 5.728            | 7,37  | 5.828            | 6,33  |
| PTOTVLOE0001 - Obligaciones OBRIGACOES DO TESOUR 1,100 2022-12 | EUR    | 3.037            | 3,91  | 1.037            | 1,13  |
| US912828S505 - Obligaciones TESORO USA 0,125 2026-07-15        | USD    | 0                | 0,00  | 731              | 0,79  |
| US912828X398 - Obligaciones TESORO USA 0,125 2022-04-15        | USD    | 0                | 0,00  | 1.461            | 1,59  |
| XS1738511978 - Obligaciones REPUBLIC OF ICELAND 0,500 2022-12- | EUR    | 204              | 0,26  | 203              | 0,22  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | 13.093           | 16,86 | 28.197           | 30,63 |
| XS1811433983 - Bonos BANK OF AMERICA 0,314 2024-04-25          | EUR    | 1.295            | 1,67  | 1.409            | 1,53  |
| BEG298043272 - Obligaciones BELFIUS BANK & INSUR 0,750 2022-09 | EUR    | 390              | 0,50  | 408              | 0,44  |
| IT0005025389 - Obligaciones CASSA DEPOSITI 2,750 2021-05-31    | EUR    | 206              | 0,26  | 208              | 0,23  |
| DE000DB7XJC7 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 0,177 2021-09-10     | EUR    | 97               | 0,13  | 396              | 0,43  |
| DK0009511537 - Obligaciones NYKREDIT 0,750 2021-07-14          | EUR    | 300              | 0,39  | 304              | 0,33  |
| FR0011008705 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIPI 1,850 2027-07-25    | EUR    | 0                | 0,00  | 1.617            | 1,76  |
| FR0011427848 - Bonos FRANCE O.A.T PRINCIPI 0,250 2024-07-25    | EUR    | 0                | 0,00  | 3.204            | 3,48  |
| FR0011805803 - Obligaciones COFACE 4,125 2024-03-27            | EUR    | 545              | 0,70  | 568              | 0,62  |
| FR0011949403 - Bonos CNP ASSURANCES 4,250 2025-06-05           | EUR    | 1.051            | 1,35  | 1.175            | 1,28  |
| FR0013292687 - Obligaciones RENAULT SA 0,177 2024-11-04        | EUR    | 209              | 0,27  | 233              | 0,25  |
| XS1072141861 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2024-05-27      | EUR    | 1.483            | 1,91  | 1.503            | 1,63  |
| PTGGDAOE0001 - Bonos GALP 1,375 2023-09-19                     | EUR    | 297              | 0,38  | 311              | 0,34  |
| PTCMGTOM0029 - Obligaciones CAIXA ECO MONTEPIO G 0,875 2022-10 | EUR    | 510              | 0,66  | 512              | 0,56  |
| XS1501167164 - Obligaciones TOTAL SA-B 2,708 2023-05-05        | EUR    | 693              | 0,89  | 749              | 0,81  |
| XS0503665290 - Obligaciones AXA.UAP 5,250 2020-04-16           | EUR    | 2.110            | 2,72  | 2.123            | 2,31  |
| XS1706111876 - Obligaciones MORGAN STANLEY 0,000 2021-11-09    | EUR    | 1.168            | 1,50  | 1.201            | 1,31  |
| XS0608392550 - Obligaciones MUNICH RE 6,000 2021-05-26         | EUR    | 1.401            | 1,80  | 1.436            | 1,56  |
| XS1511787407 - Obligaciones MORGAN STANLEY 0,314 2022-01-27    | EUR    | 584              | 0,75  | 603              | 0,65  |
| XS1413580579 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05 | EUR    | 300              | 0,39  | 305              | 0,33  |
| XS1413581205 - Obligaciones TOTAL SA-B 3,875 2022-05-18        | EUR    | 305              | 0,39  | 326              | 0,35  |
| XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 0,390 2024-05-22  | EUR    | 1.126            | 1,45  | 1.210            | 1,31  |
| XS0318729950 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 0,058 2022-09-05     | EUR    | 1.428            | 1,84  | 1.442            | 1,57  |
| XS1419636862 - Obligaciones SVENSKA CELLULOSA AB 0,500 2021-05 | EUR    | 796              | 1,02  | 806              | 0,88  |
| XS1419858094 - Obligaciones AIR PRODUCTS & CHEMI 0,375 2021-06 | EUR    | 600              | 0,77  | 604              | 0,66  |
| XS1720806774 - Obligaciones RAIFFEISENLANDESBANK 0,750 2023-05 | EUR    | 586              | 0,75  | 609              | 0,66  |
| XS1821814800 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 0,017 2021-05-1 | EUR    | 1.424            | 1,83  | 1.789            | 1,94  |
| XS1822506272 - Obligaciones BECTON DICKINSON AND 1,401 2023-05 | EUR    | 904              | 1,16  | 932              | 1,01  |
| XS1028600473 - Obligaciones FRANCE TELECOM 1,4250 2020-02-07   | EUR    | 0                | 0,00  | 186              | 0,20  |
| XS1529934801 - Obligaciones CETIN FINANCE BV 1,423 2021-12-06  | EUR    | 1.117            | 1,44  | 1.130            | 1,23  |
| XS1935261013 - Obligaciones PKO BANK 0,250 2021-11-23          | EUR    | 502              | 0,65  | 503              | 0,55  |
| XS1939355753 - Bonos CITIGROUP 0,500 2022-01-29                | EUR    | 589              | 0,76  | 606              | 0,66  |
| XS1843449809 - Obligaciones TAKEDA CHEMICAL INDU 0,698 2022-11 | EUR    | 1.596            | 2,06  | 1.635            | 1,78  |
| XS1753030490 - Obligaciones FCA BANK SPA 0,000 2021-06-17      | EUR    | 987              | 1,27  | 1.000            | 1,09  |
| XS1253955469 - Obligaciones ABN AMRO 2,875 2020-06-30          | EUR    | 201              | 0,26  | 204              | 0,22  |
| XS1054522922 - Obligaciones NN GROUP NV 4,625 2024-04-08       | EUR    | 312              | 0,40  | 347              | 0,38  |
| XS1456422135 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01 | EUR    | 386              | 0,50  | 407              | 0,44  |
| XS1458408306 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,614 2021-07-27            | EUR    | 1.962            | 2,53  | 2.026            | 2,20  |
| XS1458458665 - Obligaciones COMMONWEALTH BANK 0,500 2026-07-27 | EUR    | 1.022            | 1,32  | 1.025            | 1,11  |
| XS1069772082 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,500 2021-05-2 | EUR    | 993              | 1,28  | 1.034            | 1,12  |
| XS0874864860 - Obligaciones TELEFONICA 3,987 2023-01-23        | EUR    | 435              | 0,56  | 456              | 0,50  |
| XS1678372472 - Bonos BBVA 0,750 2022-09-11                     | EUR    | 486              | 0,63  | 509              | 0,55  |
| XS1882544205 - Obligaciones ING GROEP 0,442 2023-09-20         | EUR    | 284              | 0,36  | 304              | 0,33  |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS1082660744 - Obligaciones ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021-06-30  | EUR    | 609              | 0,78  | 621              | 0,68  |
| XS1883354620 - Bonos ABBOTT IRELAND FINAN 0,875 2023-09-27     | EUR    | 398              | 0,51  | 413              | 0,45  |
| XS1090450047 - Obligaciones NET4GAS SRO 2,500 2021-07-28       | EUR    | 723              | 0,93  | 731              | 0,79  |
| XS1792505197 - Obligaciones GENERAL MOTORS 0,177 2022-03-26    | EUR    | 1.318            | 1,70  | 1.397            | 1,52  |
| XS1594368539 - Bonos BBVA 0,207 2022-04-12                     | EUR    | 1.175            | 1,51  | 1.209            | 1,31  |
| XS1195201931 - Obligaciones TOTAL SA-B 2,250 2021-02-26        | EUR    | 100              | 0,13  | 101              | 0,11  |
| XS1599167589 - Obligaciones BANCA INTESA SAN PAO 0,557 2022-04 | EUR    | 1.069            | 1,38  | 1.110            | 1,21  |
| XS1499604905 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-3 | EUR    | 491              | 0,63  | 506              | 0,55  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 36.566           | 47,07 | 43.446           | 47,20 |
| XS0953958641 - Obligaciones SPP INFRASTRUCTURE F 3,750 2020-07 | EUR    | 219              | 0,28  | 221              | 0,24  |
| XS1590503279 - Obligaciones FCE BANK PLC 0,086 2020-08-26      | EUR    | 586              | 0,75  | 600              | 0,65  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 805              | 1,04  | 820              | 0,89  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                      |        | 50.465           | 64,96 | 72.463           | 78,72 |
| TOTAL RENTA FIJA                                               |        | 50.465           | 64,96 | 72.463           | 78,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                         |        | 50.465           | 64,96 | 72.463           | 78,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                                  |        | 64.499           | 83,03 | 90.112           | 97,90 |

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)