

DP RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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 AFIs 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,11	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,37	-0,44	-0,34

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	1.441.747,9 1	1.409.939,3 8	300,00	313,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	1.350.276,3 3	1.077.850,1 4	153,00	99,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	27.502	28.600	79.423	69.107
CLASE C	EUR	25.821	21.890	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	19,0752	18,2368	19,5322	18,8979
CLASE C	EUR	19,1230	18,2551	0,0000	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	0,58		0,58	1,15		1,15	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,05	0,10	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,60	0,09	1,50	1,01	1,92	-6,63	3,36	2,02	3,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	07-11-2019	-0,15	07-11-2019	-0,58	11-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,21	31-10-2019	0,61	27-09-2019	0,59	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,06	0,84	1,49	0,83	0,90	1,63	0,70	2,19	1,10
Ibex-35	12,44	13,22	13,27	10,96	12,33	13,61	12,95	26,15	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,39	0,60	0,70	0,50
AFIS 5 AÑOS	1,93	1,67	2,52	1,77	1,35	2,10	1,75	2,14	3,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,70	1,70	1,70	1,72	1,72	1,72	1,55	2,86	3,07

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

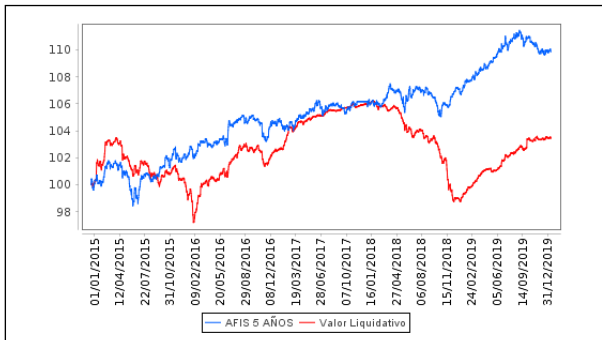
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,32	0,32	0,32	0,31	1,22	1,11	1,11	1,11

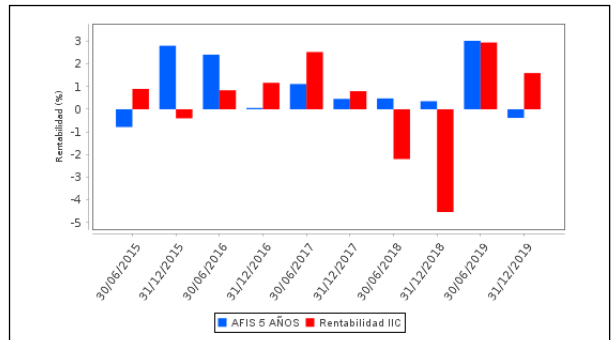
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	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	4,75	0,13	1,54	1,05	1,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	07-11-2019	-0,15	07-11-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	31-10-2019	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 2019	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	1,06	0,84	1,48	0,83	0,90				
Ibex-35	12,44	13,22	13,27	10,96	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19				
AFIS 5 AÑOS	1,93	1,67	2,52	1,77	1,35				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	2,12	2,33	2,57				

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

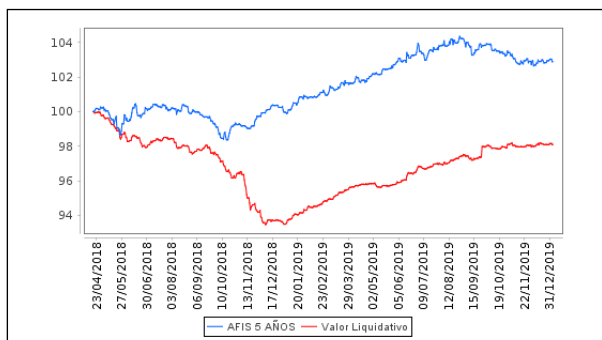
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	0,82			

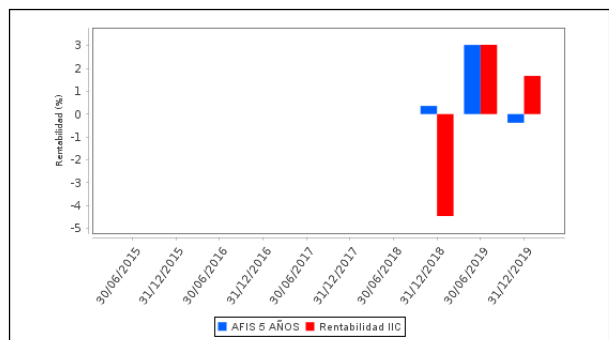
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	215.079	1.030	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	10.115	182	5
Renta Variable Euro	5.874	152	4
Renta Variable Internacional	44.017	631	9
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	79.807	389	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	354.892	2.384	2,35

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.402	81,39	38.341	82,02
* Cartera interior	2.577	4,83	2.575	5,51
* Cartera exterior	40.537	76,02	35.490	75,92
* Intereses de la cartera de inversión	288	0,54	276	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.930	18,62	8.323	17,81
(+/-) RESTO	-9	-0,02	81	0,17
TOTAL PATRIMONIO	53.323	100,00 %	46.745	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)	46.745	50.490	50.490	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,91	-10,85	1,41	-213,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	2,93	4,50	-44,59
(+) Rendimientos de gestión	2,19	3,54	5,70	-36,33
+ Intereses	0,78	0,87	1,65	-7,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,70	2,40	4,09	-27,24
± 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)	-0,51	-0,39	-0,91	34,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	0,60	0,81	-62,12
± Otros resultados	0,00	0,06	0,06	-96,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,61	-1,20	3,77
- Comisión de gestión	-0,55	-0,54	-1,08	4,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-5,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-34,48
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	53.323	46.745	53.323	

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

3. Inversiones financieras

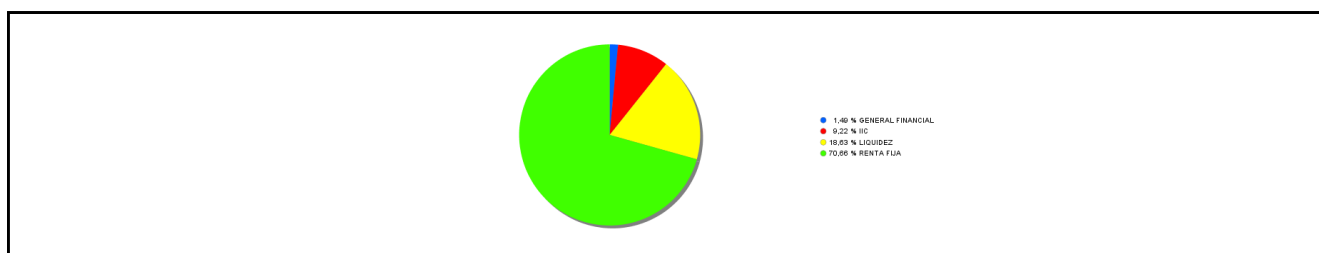
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.577	4,83	2.575	5,51
TOTAL RENTA FIJA	2.577	4,83	2.575	5,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.577	4,83	2.575	5,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.603	66,77	30.890	66,08
TOTAL RENTA FIJA	35.603	66,77	30.890	66,08
TOTAL IIC	4.917	9,22	4.598	9,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.520	75,99	35.488	75,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.097	80,82	38.063	81,43

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 6 2500	7.413	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7413	
TOTAL OBLIGACIONES		7413	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g. Se ha acordado nombrar como auditor de cuentas del FI para los próximos 3 ejercicios, es decir, los correspondientes a los años 2019, 2020 y 2021 a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores S.L..

g. El informe de auditoría del fondo correspondiente al ejercicio 2018 ha sido favorable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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

d. El importe total de las operaciones realizadas con el depositario durante el periodo ha sido de 344 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,004%.

f. El importe total de las operaciones realizadas con una entidad del grupo de la gestora durante el periodo, ha sido de 8.171 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,09%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

recuperación de la actividad a nivel global, que vendría liderada por los países emergentes, si bien se mantendrá por debajo del crecimiento potencial.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha incrementado la inversión en renta fija directa en 1,08 puntos porcentuales, pasando del 69,9% al 70,98% al final del semestre. También se ha reducido la inversión en fondos de inversión de renta fija pasando de un 9,84% al 9,43% al final del semestre.

Al final del semestre los vencimientos se distribuían: el 40,13% inferior a 1 año, un 28,98% de 1-3 años, un 12,40% de 3-5 años y un 18,49% superior a 5 años.

Por calidad crediticia se ha incrementado ligeramente la renta fija Investment grade al 65,45% y se ha reducido la renta fija High Yield al 34,55%.

La TIR media de la cartera se ha situado en el 1,123% y en el 1,569% si solo tenemos en cuenta la renta fija, sin contar la liquidez. Por su parte se ha incrementado la duración media de la cartera por tipo de interés pasando del 1,776 a 2,135 Si lo analizamos por vencimiento la duración también ha subido de 2,183 a 2,598.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el AFIS5YR. Durante el semestre el fondo se ha revalorizado un 1,60% la clase A y un 1,67% la clase C frente a un -0,38% que ha bajado el AFIS5YR.

Desde el 1 de enero de 2020 se ha procedido a cambiar el Benchmark del fondo pasando a ser el nuevo: ICE BofA 1-3 year Euro Broad market index (EMU1 index). Este índice representa mejor la política de inversión del fondo.

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

A 30 de junio, el patrimonio de la clase A era de 26.472 miles de euros, representado por 1.409.939,38 participaciones con un valor liquidativo de 18,7754 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 313 partícipes. El patrimonio de la clase C era de 20.272 miles de euros, representado por 1.077.850,14 participaciones con un valor liquidativo de 18,8082 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 99 partícipes. 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 partícipes. 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 partícipes.

El incremento del patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicado por la favorable evolución del mercado en el que invierte y de los valores de la cartera. Las inversiones del fondo han aportado una rentabilidad positiva durante este periodo del 1,60% para la clase A y un 1,67% para la clase C.

Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su índice de referencia, índice AFI de bonos de España a 5 años, vemos que ha sido superior en el semestre. Concretamente el fondo ha obtenido una revalorización en el semestre del 1,50% para la clase A y 1,54% la clase C, contra un -0,38% de su benchmark. En el año la clase A se ha revalorizado un 4,60% y la clase C un 4,75% frente al 2,57% que se ha revalorizado el benchmark.

La volatilidad histórica del fondo se ha situado en el 1,06% en el año, valor inferior al de su índice de referencia, que ha sido del 1,93% 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.

El impacto total de los gastos soportados, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el semestre los gastos totales han ascendido a un 0,64% para la clase A y de un 0,56% 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 incrementado la exposición a EE.UU. en 1,1 puntos porcentuales hasta representar el 14,70% de la cartera (Divida USD cubierta) y se ha incrementado un 7,5% la exposición a Italia, mediante la compra de bonos del gobierno, hasta alcanzar un 18,5% de la cartera. Por otra parte, se ha reducido la exposición a México en -0,5%, pasando a representar un 4,9%.

Durante el periodo se han comprado y vendido participaciones del fondo de DPAM universalis, DPAM Bond Emerging Markets y DPAM Bond Gov Sus. y se ha reducido la posición en los fondos DPAM High Yield. En renta fija directa se ha invertido en Bonos de gobierno de Italia y EE.UU., Bonos Thermo Fisher, Altria, Danaher, Intrum y Bonos de Telefónica Perp. En el apartado de ventas se ha reducido la exposición a Turquía mediante la venta de Garanti. Y se han vendido las posiciones de Bonos de Argan y Eurofins.

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

La IIC tiene un 1,40% sobre el patrimonio en activos que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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 98,88%.

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 solo en las inversiones en renta fija, ya que la divisa está totalmente cubierta.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Al estar la cartera compuesta por valores de renta fija, el fondo no ha asistido a ninguna Junta General.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el próximo semestre se 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 España e 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.

En caso de que el USD descendiera iríamos descubriendo parte de las coberturas.

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	0,96	513	1,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		511	0,96	513	1,10
XS1139494493 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2049-11-30	EUR	870	1,63	874	1,87
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	668	1,25	655	1,40
ES0211839198 - Bonos AUTOPISTAS DEL ATLAN 5,200 2023-06-26	EUR	195	0,37	201	0,43
ES0338222013 - Bonos UCI 0,080 2035-06-19	EUR	234	0,44	231	0,49
ES0312371018 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 0,092 2035-09-15	EUR	98	0,18	98	0,21
ES0312371000 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 0,000 2035-09-15	EUR	2	0,00	5	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.066	3,88	2.063	4,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.577	4,83	2.575	5,51
TOTAL RENTA FIJA		2.577	4,83	2.575	5,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.577	4,83	2.575	5,51
XS1085735899 - Bonos PORTUG 5 1/8 10/15/2 2,562 2024-10-15	USD	1.506	2,82	1.481	3,17
PTCPEJOM0004 - Obligaciones INFRAESTRUTURAS DE PJ 4,675 2024-10	EUR	0	0,00	373	0,80
PTOTVJOE0005 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 0,950 2022-04-12	EUR	1.863	3,49	1.880	4,02
IT0005216491 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,175 2021-11-01	EUR	504	0,94	499	1,07
XS0357281046 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 6,000 2023-04-23	EUR	571	1,07	578	1,24
GR0114030555 - Bonos HELLENIC REPUBLIC 3,500 2023-01-30	EUR	772	1,45	761	1,63
IT0005285041 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,100 2020-10-15	EUR	0	0,00	501	1,07
US912828XM78 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2020-07-31	USD	0	0,00	1.310	2,80
IT0005273013 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,725 2048-03-01	EUR	611	1,15	0	0,00
US912828Q376 - Bonos US TREASURY BILL 0,625 2021-03-31	USD	1.327	2,49	1.296	2,77
IT0005142143 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,325 2020-11-01	EUR	0	0,00	504	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9128283P31 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2024-12-31	USD	1.373	2,58	1.349	2,89
IT0005215246 - Letras REPUBLIC OF ITALY 0,325 2023-10-15	EUR	506	0,95	0	0,00
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	506	0,95	0	0,00
IT0005386245 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,175 2025-02-01	EUR	1.967	3,69	0	0,00
IT0005383309 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,675 2030-04-01	EUR	995	1,87	0	0,00
US9128287A26 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2021-06-30	USD	1.517	2,84	0	0,00
IT0005384497 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,025 2023-01-15	EUR	497	0,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.517	27,22	10.532	22,53
IT0005285041 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,100 2020-10-15	EUR	502	0,94	0	0,00
US912828XM78 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2020-07-31	USD	1.332	2,50	0	0,00
US912828UB41 - Bonos US TREASURY BILL 0,500 2019-11-30	USD	0	0,00	1.312	2,81
IT0005142143 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,325 2020-11-01	EUR	504	0,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.338	4,38	1.312	2,81
XS0202197694 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 1,081 2049-09-29	EUR	1.789	3,36	1.369	2,93
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03-31	EUR	492	0,92	482	1,03
XS1172947902 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	719	1,35	678	1,45
XS1088515207 - Bonos FIAT 4,750 2022-07-15	EUR	905	1,70	935	2,00
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2023-05-15	EUR	512	0,96	507	1,09
XS0863907522 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	604	1,13	605	1,29
XS1169832810 - Bonos TITIM 3 1/4 01/16/23 3,250 2023-01-16	EUR	758	1,42	743	1,59
XS1347748607 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 3,625 2024-01-19	EUR	330	0,62	318	0,68
XS1568874983 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2024-02-21	EUR	0	0,00	699	1,50
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	823	1,54	827	1,77
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	857	1,61	846	1,81
BE0002282516 - Bonos CIE IMMOBILIERE DE B 3,000 2022-06-01	EUR	410	0,77	412	0,88
BE0002286558 - Bonos ARGAN 3,250 2023-07-04	EUR	0	0,00	531	1,14
DE000A0DEJU3 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,466 2049-04-29	EUR	0	0,00	221	0,47
XS1533916299 - Bonos NEMAK SAB DE CV 1,625 2024-03-15	EUR	626	1,17	623	1,33
XS1268496640 - Obligaciones EUROFINS SCIENTIFIC 3,375 2023-01-19	EUR	0	0,00	522	1,12
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 5,125 2075-08-12	EUR	422	0,79	425	0,91
IT0005239253 - Bonos MEDIOBANCA 0,250 2023-01-12	EUR	553	1,04	549	1,17
PTCFPBO0001 - Obligaciones CP COMBOIOS DE PORTU 5,700 2030-03	EUR	71	0,13	72	0,15
XS1731106347 - Bonos CEMEX SAB 1,375 2024-12-05	EUR	717	1,34	716	1,53
XS1405769990 - Bonos INEOS GROUP HOLDINGS 2,687 2024-08-01	EUR	419	0,79	414	0,89
PTMNUOM0009 - Obligaciones MOTA ENGL SPGS SA 2,000 2023-01-0	EUR	499	0,94	498	1,06
XS1699848914 - Bonos DUFY GROUP 1,250 2024-10-15	EUR	413	0,77	413	0,88
XS1230358019 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,000 2025-07-06	EUR	573	1,07	566	1,21
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	524	0,98	526	1,13
IT0005279887 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,390 2024-09-	EUR	498	0,93	482	1,03
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2049-09-22	EUR	545	1,02	0	0,00
XS1599406839 - Bonos COLFAX CORP 1,625 2025-05-15	EUR	515	0,97	518	1,11
XS1598835822 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,000 2021-11-15	EUR	509	0,95	510	1,09
XS0968913342 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	457	0,86	452	0,97
XS1562623584 - Bonos SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2024-02-07	EUR	543	1,02	531	1,14
XS1879565791 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2023-09-01	EUR	530	0,99	524	1,12
FR0013374709 - Bonos FINANCIERE APSYS 5,500 2023-11-14	EUR	0	0,00	204	0,44
BE6312821612 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,125 2027-07-01	EUR	526	0,99	517	1,10
XS2058556536 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	396	0,74	0	0,00
XS2050404800 - Bonos DH EUROPE FINANCE 0,450 2028-03-18	EUR	396	0,74	0	0,00
XS1843444081 - Bonos ALTRIA 1,000 2023-02-15	EUR	408	0,76	0	0,00
XS1634532748 - Bonos INTRUM AB 1,562 2024-07-15	EUR	409	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.748	35,16	18.233	39,01
XS1084838496 - Bonos TURKIYE GARANTI BANK 3,375 2019-07-08	EUR	0	0,00	814	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	814	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.603	66,77	30.890	66,08
TOTAL RENTA FIJA		35.603	66,77	30.890	66,08
LU0517222484 - Participaciones DPAM L - BONDS EUR HIGH YIELD	EUR	0	0,00	947	2,03
LU0907928062 - Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING MARKET	EUR	1.629	3,06	1.084	2,32
LU0174544550 - Participaciones DPAM L - BONDS UNIVERSALIS UNF	EUR	2.291	4,30	1.520	3,25
LU0336683767 - Participaciones DPAM L - BONDS GOVERNMENT SUSF	EUR	997	1,87	1.046	2,24
TOTAL IIC		4.917	9,22	4.598	9,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.520	75,99	35.488	75,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.097	80,82	38.063	81,43

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tipos de retribución fija:

- 1) Salario: Es la parte fija de la retribución total del empleado que viene marcada según el Convenio vigente de aplicación, está formada por el salario base y los complementos salariales (Aplica a todos los empleados).
- 2) Compromisos contractuales y/o retribuciones en especie: Retribución complementaria al salario o ventajas adicionales, asignadas de manera discrecional por parte de la entidad (Aplica a todos los empleados).
- 3) Seguro de Salud Directivos: Seguro para los empleados, cónyuge e hijos (Aplica a la Dirección).
- 4) Vehículos: Incluye la compra o uso del coche y otras ventajas asociadas al mismo (Aplica a la Dirección).

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) Al menos el 40% de la misma, durante un periodo no inferior a entre 3 y 5 años.
- 2) Al menos el 60% de la misma, con una duración que será proporcional a la cuantía de la retribución variable.

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

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

Tipos de retribución variable:

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

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

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

Una remuneración fija de 645 miles de euros, correspondiente a 8 empleados, este importe lo podemos desglosar en; 635 miles de euros en salarios y 10 mil euros en compromisos contractuales.

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

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

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

No aplicable