

DP RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.degroofpetercam.es.

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

Dirección

PLAZA DEL AYUNTAMIENTO, 26 46002 VALENCIA

Correo Electrónico

dpg@degroofpetercam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,57	-0,55	-0,44

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.417.539,65	1.441.747,91	293,00	300,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	1.263.695,79	1.350.276,33	150,00	153,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	25.368	27.502	28.600	79.423
CLASE C	EUR	22.680	25.821	21.890	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	17,8957	19,0752	18,2368	19,5322
CLASE C	EUR	17,9472	19,1230	18,2551	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-6,18	-6,18	0,09	1,50	1,01	4,60	-6,63	3,36	0,49

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,88	6,88	0,84	1,49	0,83	1,06	1,63	0,70	2,27
Ibex-35	50,19	50,19	13,22	13,27	10,96	12,44	13,61	12,95	22,26
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	0,22	0,15	0,25	0,39	0,60	0,24
BLOOMBERG BARCLAYS EURO CORPORATE BAA 3-5 YRS	5,41	5,41	1,67	2,52	1,77	1,93	2,10	1,75	3,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,56	2,56	1,70	1,70	1,72	1,70	1,72	1,55	3,10

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

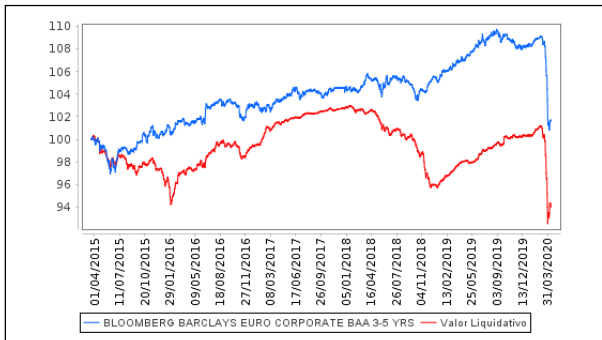
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,32	0,32	0,32	1,26	1,22	1,11	1,11

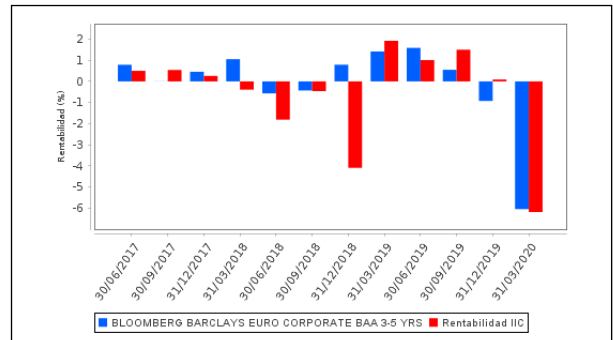
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,15	-6,15	0,13	1,54	1,05	4,75			

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,88	6,88	0,84	1,48	0,83	1,06			
Ibex-35	50,19	50,19	13,22	13,27	10,96	12,44			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	0,22	0,15	0,25			
BLOOMBERG BARCLAYS EURO CORPORATE BAA 3-5 YRS	5,41	5,41	1,67	2,52	1,77	1,93			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	1,95	2,12	2,33	1,95			

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

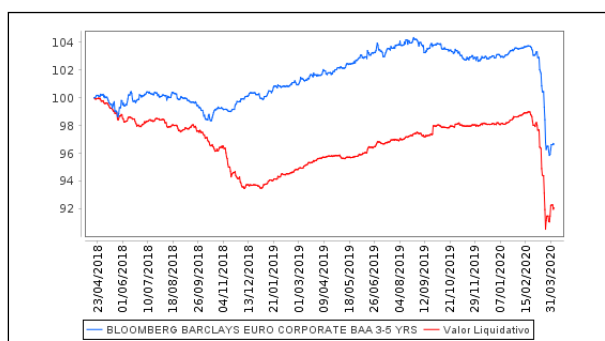
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	1,11	0,82		

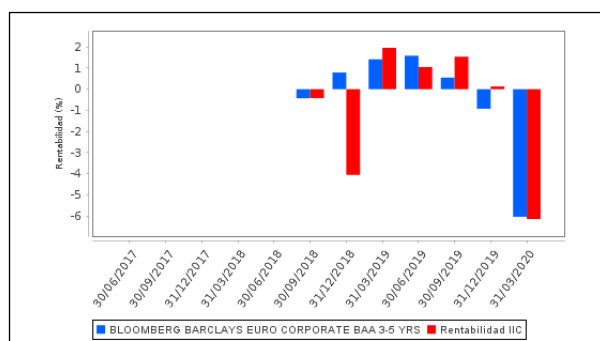
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	202.386	1.084	-4
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	10.519	188	-14
Renta Variable Euro	4.953	133	-30
Renta Variable Internacional	45.356	624	-14
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	72.280	381	-9
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 Trimestral 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	335.493	2.410	-7,27

*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	43.189	89,89	43.402	81,39
* Cartera interior	2.381	4,96	2.577	4,83
* Cartera exterior	40.532	84,36	40.537	76,02
* Intereses de la cartera de inversión	276	0,57	288	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.791	9,97	9.930	18,62
(+/-) RESTO	68	0,14	-9	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	48.048	100,00 %	53.323	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	53.323	47.373	53.323	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,19	11,73	-3,19	-130,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,30	0,12	-6,30	-6.370,66
(+) Rendimientos de gestión	-6,01	0,41	-6,01	-1.710,76
+ Intereses	0,38	0,37	0,38	14,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,37	-0,15	-5,37	3.991,81
± 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)	-0,30	0,23	-0,30	-248,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,70	-0,01	-0,70	7.803,72
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-42,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,29	9,19
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,27	9,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	9,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-85,28
(+) 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)	48.048	53.323	48.048	

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

3. Inversiones financieras

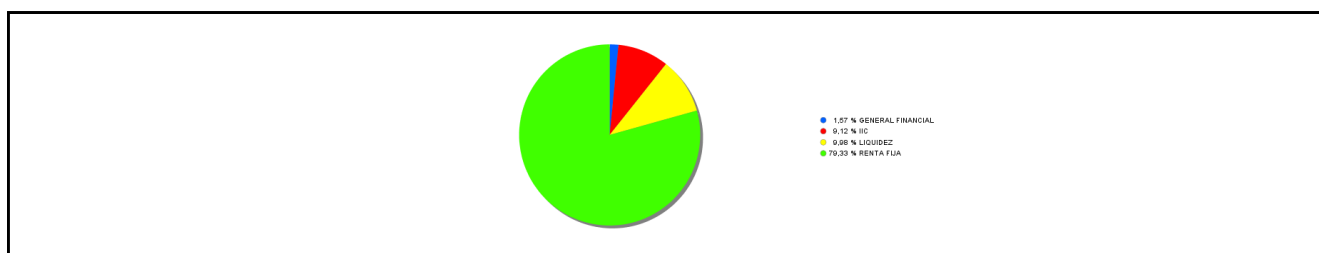
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.381	4,96	2.577	4,83
TOTAL RENTA FIJA	2.381	4,96	2.577	4,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.381	4,96	2.577	4,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.164	75,27	35.603	66,77
TOTAL RENTA FIJA	36.164	75,27	35.603	66,77
TOTAL IIC	4.378	9,11	4.917	9,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.541	84,38	40.520	75,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.923	89,33	43.097	80,82

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 6 2500	7.460	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7460	
TOTAL OBLIGACIONES		7460	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
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 6 miles de euros. La media de las operaciones del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,0001%.

f. El importe total de las operaciones realizadas con una entidad del grupo de la gestora durante el periodo, ha sido de 6.518 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,13%.

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.

La aparición del coronavirus en China a finales de 2019 y su expansión en los primeros meses de 2020 será el causante de una recesión a nivel global. El impacto sobre la economía dependerá de la duración de las medidas de contención de la pandemia, ligadas a la paralización de las economías, y la efectividad de las medidas de estímulo impulsadas por los diferentes organismos tanto vía política monetaria como política fiscal. La falta de una acción coordinada a nivel europeo sitúa al área euro como una de las regiones que mayor impacto negativo podría registrar en 2020. En los países emergentes, una vez pasado el efecto de la pandemia e iniciada la recuperación de la actividad en China, el foco se traslada a la región de América Latina, donde el número de infectados empieza a crecer de forma exponencial. La falta de acciones de contención en unas economías cuyo nivel de crecimiento ya era débil, hace que esta región sea una de las más vulnerables en la situación actual. El movimiento de aversión al riesgo que ha originado esta situación en los mercados ha llevado a fuertes caídas tanto en renta variable como en renta fija. En la medida en que la incertidumbre siga elevada, las correcciones de los mercados a nivel global aún podrían perdurar algún tiempo. Entre los elementos a vigilar

en los mercados destacan: el círculo vicioso entre volatilidad, iliquidez y ventas forzadas, el coste global de conseguir USD, el castigo a economías emergentes, los spreads de deuda periférica del área euro y la ampliación de spreads crediticios en deuda corporativa, en bonos y préstamos como precursor de un aumento de los defaults. Los primeros datos de actividad en EEUU señalan el fuerte impacto del coronavirus en la actividad, al igual que los datos de confianza a nivel global. Ante esta situación los Banco centrales han iniciado actuaciones para amortiguar el impacto. El BCE comprará hasta final de año 1,07 billones de euros a través de los distintos programas, lo que supone más de un 6% del PIB del área euro.

El dólar ha vuelto a actuar de valor refugio en un entorno altamente volátil, que, junto con las tensiones de liquidez en USD, han llevado a la apreciación generalizada de esta divisa.

Fuerte descenso de los tipos de interés en EEUU ante las contundentes acciones de la Fed, lo que le resta atractivo. Al mismo tiempo ha habido una ampliación de spreads crediticios de la deuda corporativa, en bonos y préstamos como precursor de un aumento de defaults. El volumen de deuda que ha pasado de investment grade a high yield durante 1T20 supera con creces la vista en 2008-2009. El incremento de las rentabilidades ha devuelto el atractivo a la renta fija Investment Grade. El fuerte repunte de los spreads de crédito de la deuda emergente soberana y corporativa ofrece oportunidades en este activo en divisa local, pero se debe evitar países con un elevado endeudamiento externo o una fuerte exposición al comercio exterior.

Hemos asistido a un ajuste de las valoraciones en renta variable de una rapidez sin precedentes.

Una recesión en Europa y EE.UU. implicaría una caída los beneficios del 10%-15% en 2020. Aunque se estima una importante recuperación de los mismos para 2021. Ante este escenario, las valoraciones empiezan a ser atractivas y ante caídas empezamos a incrementar posiciones en renta variable. Hemos asistido a un fuerte castigo de los sectores cíclicos-value, bancos y energía y a un mejor comportamiento de los sectores Growth y compañías de alta calidad. Para los próximos trimestres, sectores defensivos como health care o alimentación, ofrecerán un mejor comportamiento ante una situación de menor crecimiento económico. Por otro lado, sectores ligados a las actuales corrientes de inversión en megatendencias: Tecnología, Demografía y Sostenibilidad, activos con un enfoque ISR (Inversión socialmente responsable), se verán favorecidos. Ante las importantes caídas y la anticipada recuperación, somos positivos en renta variable emergente, inclinándonos por Asia y por países con fundamentales macroeconómicos estables o con favorables perspectivas económicas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha incrementado la inversión en renta fija directa en 8,66 puntos porcentuales, pasando del 71,58% al 80,24% al final del trimestre. También se ha reducido la inversión en fondos de inversión de renta fija pasando de un 9,23% al 9,11% al final del trimestre.

Al final del trimestre los vencimientos se distribuían: el 17,24% inferior a 1 año, un 33,28% de 1-3 años, un 27,42% de 3-5 años y un 22,06% superior a 5 años.

Por calidad crediticia se ha reducido la renta fija Investment grade al 62,92% y se ha incrementado la renta fija High Yield al 37,08%.

Al final del trimestre, 31/03/2020, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,69 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,65%.

c) Índice de referencia.

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

Durante el trimestre el fondo se ha revalorizado un -6,18% la clase A y un -6,15% la clase C frente a un -6,04% que ha bajado el I10156EU Index.

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

A 30 de marzo, el patrimonio de la clase A era de 25.368 miles de euros, representado por 1.417.539,65 participaciones con un valor liquidativo de 17,8957 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 293 participes. El patrimonio de la clase C era de 22.680 miles de euros, representado por 1.263.695,79 participaciones con un valor liquidativo de 17,9472 euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 150 participes. A 31 de diciembre, el patrimonio de la clase A era de 27.502 miles de euros, representado por 1.441.747,91 participaciones con un valor liquidativo de 19,0752 Euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 300 participes. El patrimonio de la clase C era de 25.821 miles de euros, representado por 1.1350.276,33 participaciones con un valor liquidativo de 19,1230 Euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 153 participes.

La caída del patrimonio efectivo del fondo en el periodo viene explicada tanto por la salida de participes como por la desfavorable evolución del mercado en el que invierte y de los valores de la cartera. Las inversiones del fondo han aportado una rentabilidad negativa durante este periodo del -6,18% para la clase A y un -6,15% para la clase C.

Si comparamos la rentabilidad del fondo con la de su índice de referencia, índice Bloomberg Barclays Euro Corporate BAA 3-5 YRS, vemos que ha sido muy similar en el trimestre. Concretamente el fondo ha obtenido una revalorización en el trimestre del -6,18% para la clase A y -6,15% la clase C, contra un -6,04% de su benchmark.

Durante el trimestre los bonos de deuda perpetua de la cartera nos han restado un -1,56% de rentabilidad y los fondos de inversión un -0,69%. Por valores, el que peor con diferencia ha sido el Bono del Santander perpetu Flotante que nos ha restado un -0,61%, siendo el segundo peor valor un Bono de Iberia que ha restado un -0,28%. Po la parte de las ventas, Edreams ha contribuido en la rentabilidad del trimestre en un -0,22%.

Por países, España ha contribuido con un -1,69%, Mexico -0,88, Belgica -0,81%, Gran Bretaña -0,68% e Italia -0,58% como los más importantes. Por su parte Estados Unidos ha contribuido con una rentabilidad positiva del 0,05%, diferenciando los corporates que han restado un -0,45% contra los Treasury que han aportado una rentabilidad positiva del +0,50%.

Por tipo de interés los bonos a tipo fijo han aportado un -3,83% contra los de tipo flotante que lo han hecho con un -1,18%.

Por rating destacar que los Bonos Investment Grade han aportado una rentabilidad negativa del -2,38% frente a la del -3,18% de los Bonos High Yield. Los Bonos sin rating han restado un -0,25%.

La volatilidad histórica del fondo se ha situado en el 6,88%, valor superior al de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

La liquidez en Euros mantenida en la cuenta tiene una remuneración de Eonia -12 puntos básicos. Para este trimestre esto ha representado un coste del -0,55% anual para los saldos mantenidos en la cuenta corriente. La liquidez en Dólares

tiene una remuneración de los tipos de la FED (FED Funds) -100 puntos básicos con un mínimo de 0%.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el trimestre los gastos totales han ascendido a un 0,31% para la clase A y de un 0,28% para la clase C, siendo en su totalidad gastos directos.

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

El rendimiento del fondo no es comparable al resto de fondos al no tener el mismo perfil.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por zonas geográficas se ha reducido la exposición a EE.UU. en -0,7 puntos porcentuales hasta representar el 14% de la cartera (Divisa USD cubierta) y se ha incrementado un 2,9% la exposición a Italia, mediante la compra de bonos del gobierno, hasta alcanzar un 21,4% de la cartera. Por otra parte, se ha incrementado la exposición a México en 1,8%, pasando a representar un 6,7%, se ha incrementado en 0,9% el peso en Portugal hasta alcanzar el 8,3% y se ha reducido la exposición a España en 12,4 puntos hasta representar el 22%.

Durante el periodo se han comprado y vendido participaciones del fondo y se ha incrementado la posición en DPAM UNiversalis y DPAM Emerging Markets Bonds. En renta fija directa se ha invertido en Bonos perpetuos de EDF y Total, en bonos a medio plazo de unicredito, Gobierno de Mexico (en EUR), BBVA, IAG y Bonos del Gobierno de Italia vencimiento 2030 y 2032. En el apartado de ventas se ha reducido la exposición a Gobierno de Italia 2020 y se ha vendido un US Treasury vencimiento 2020.

La IIC tiene un 4,90% sobre el patrimonio en activos que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante este periodo se han utilizado futuros sobre eurodólar para cubrir totalmente la exposición a la divisa. El grado de cobertura durante el periodo ha sido del 99,42% y el apalancamiento medio, por la inversión en fondos de inversión que pueden apalancarse, ha sido del 4,60%.

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.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La aparición del coronavirus Covid-19 en china a finales de 2019 y la propagación al resto del mundo durante los primeros meses de 2020 ha impactado muy negativamente en los mercados durante este primer trimestre. Ante el fuerte descenso de los mercados de renta fija y sobretodo la rapidez y lo desproporcionado del mismo se tomó la decisión de no reducir la inversión en bonos y que ello nos pudiera perjudicar ante un rebote de los mercados.

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

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

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	%
ES000012B62 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,350 2023-07-30	EUR	506	1,05	511	0,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		506	1,05	511	0,96
XS1139494493 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2049-11-30	EUR	791	1,65	870	1,63
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	581	1,21	688	1,25
ES0211839198 - Bonos AUTOPISTAS DEL ATLÁN 5,200 2023-06-26	EUR	188	0,39	195	0,37
ES0338222013 - Bonos UCI 0,080 2035-06-19	EUR	219	0,46	234	0,44
ES0312371018 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 0,092 2035-09-15	EUR	96	0,20	98	0,18
ES0312371000 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 0,000 2035-09-15	EUR	0	0,00	2	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.876	3,90	2.066	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.381	4,96	2.577	4,83
TOTAL RENTA FIJA		2.381	4,96	2.577	4,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.381	4,96	2.577	4,83
XS1085735899 - Bonos PORTUG 5 1/8 10/15/2 2,562 2024-10-15	USD	1.541	3,21	1.506	2,82
PTOTVJOE0005 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 0,950 2022-04-12	EUR	1.832	3,81	1.863	3,49
IT0005216491 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,175 2021-11-01	EUR	500	1,04	504	0,94
XS0357281046 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 6,000 2023-04-23	EUR	0	0,00	571	1,07
GR0114030555 - Bonos HELLENIC REPUBLIC 3,500 2023-01-30	EUR	748	1,56	772	1,45
IT0005273013 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,725 2048-03-01	EUR	606	1,26	611	1,15
US912828Q376 - Bonos US TREASURY BILL 0,625 2021-03-31	USD	0	0,00	1.327	2,49
US912828P31 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2024-12-31	USD	1.478	3,08	1.373	2,58
IT0005215246 - Letras REPUBLIC OF ITALY 0,325 2023-10-15	EUR	500	1,04	506	0,95
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	1.002	2,09	506	0,95
IT0005386245 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,175 2025-02-01	EUR	1.947	4,05	1.967	3,69
IT0005383309 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,675 2030-04-01	EUR	1.674	3,48	995	1,87
US9128287A26 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2021-06-30	USD	1.570	3,27	1.517	2,84
IT0005384497 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,025 2023-01-15	EUR	493	1,03	497	0,93
XS2104886341 - Bonos UNITED MEXICAN STATE 1,125 2030-01-17	EUR	600	1,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.490	30,16	14.517	27,22
IT0005285041 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,100 2020-10-15	EUR	0	0,00	502	0,94
US912828XM78 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2020-07-31	USD	0	0,00	1.332	2,50
US912828Q376 - Bonos US TREASURY BILL 0,625 2021-03-31	USD	1.374	2,86	0	0,00
IT0005142143 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,325 2020-11-01	EUR	502	1,04	504	0,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.876	3,91	2.338	4,38
XS0202197694 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 1,081 2049-09-29	EUR	1.430	2,98	1.789	3,36
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03-31	EUR	411	0,86	492	0,92
XS1172947902 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	600	1,25	719	1,35
XS1088515207 - Bonos FIAT 4,750 2022-07-15	EUR	815	1,70	905	1,70
FR0011401751 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2049-01	EUR	719	1,50	0	0,00
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2023-05-15	EUR	450	0,94	512	0,96
XS0863907522 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	550	1,15	604	1,13
XS1169832810 - Bonos TITIM 3 1/4 01/16 23 3,250 2023-01-16	EUR	702	1,46	758	1,42
XS1347748607 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 3,625 2024-01-19	EUR	300	0,62	330	0,62
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	784	1,63	823	1,54
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	802	1,67	857	1,61
BE0002282516 - Bonos CIE IMMOBILIERE DE B 3,000 2022-06-01	EUR	394	0,82	410	0,77
XS1533916299 - Bonos NEMAK SAB DE CV 1,625 2024-03-15	EUR	486	1,01	626	1,17
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 5,125 2075-08-12	EUR	290	0,60	422	0,79
IT0005239253 - Bonos MEDIOBANCA 0,250 2023-01-12	EUR	529	1,10	553	1,04
PTCFPBOM0001 - Obligaciones CP COMBOIOS DE PORTU 5,700 2030-03	EUR	69	0,14	71	0,13
XS0357281046 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 6,000 2023-04-23	EUR	529	1,10	0	0,00
XS1731106347 - Bonos CEMEX SAB 1,375 2024-12-05	EUR	636	1,32	717	1,34
XS1405769990 - Bonos INEOS GROUP HOLDINGS 2,687 2024-08-01	EUR	363	0,76	419	0,79
PTMUNJOM0009 - Obligaciones MOTA ENGL SPGS SA 2,000 2023-01-0	EUR	456	0,95	499	0,94
XS1699848914 - Bonos DUFY GROUP 1,250 2024-10-15	EUR	324	0,67	413	0,77
XS1230358019 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,000 2025-07-	EUR	536	1,12	573	1,07
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	471	0,98	524	0,98
IT0005279887 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,390 2024-09-	EUR	478	1,00	498	0,93
IT0005087116 - Bonos UNICREDIT SPA 0,605 2025-05-03	EUR	669	1,39	0	0,00
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2049-09-22	EUR	472	0,98	545	1,02
XS1599406839 - Bonos COLFAX CORP 1,625 2025-05-15	EUR	390	0,81	515	0,97
XS1598835822 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,000 2021-11-15	EUR	494	1,03	509	0,95
XS0968913342 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	399	0,83	457	0,86
XS1562623584 - Bonos SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2024-02-07	EUR	506	1,05	543	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1879565791 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2023-09-01	EUR	0	0,00	530	0,99
BE6312821612 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,125 2027-07-01	EUR	478	1,00	526	0,99
XS2020580945 - Bonos INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	522	1,09	0	0,00
XS2058556536 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	362	0,75	396	0,74
XS2050404800 - Bonos DH EUROPE FINANCE 0,450 2028-03-18	EUR	359	0,75	396	0,74
XS1843444081 - Bonos ALTRIA 1,000 2023-02-15	EUR	393	0,82	408	0,76
XS1634532748 - Bonos INTRUM AB 1,562 2024-07-15	EUR	294	0,61	409	0,77
XS1501166869 - Bonos TOTAL CAPITAL S.A. 3,369 2049-10-06	EUR	711	1,48	0	0,00
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	621	1,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.797	41,20	18.748	35,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.164	75,27	35.603	66,77
TOTAL RENTA FIJA		36.164	75,27	35.603	66,77
LU0907928062 - Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING MARKET	EUR	1.598	3,33	1.629	3,06
LU0174544550 - Participaciones DPAM L - BONDS UNIVERSALIS UNF	EUR	2.336	4,86	2.291	4,30
LU0336683767 - Participaciones DPAM L - BONDS GOVERNMENT SUSF	EUR	443	0,92	997	1,87
TOTAL IIC		4.378	9,11	4.917	9,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.541	84,38	40.520	75,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.923	89,33	43.097	80,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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