

## DP RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 209

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** KPMG 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,00	0,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,38	-0,40	-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	1.374.568,4 2	1.409.939,3 8	305,00	313,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	1.108.819,1 7	1.077.850,1 4	98,00	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	26.196	28.600	79.423	69.107
CLASE C	EUR	21.177	21.890	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	19,0579	18,2368	19,5322	18,8979
CLASE C	EUR	19,0984	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	0,29		0,29	0,86		0,86	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,07	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,50	1,50	1,01	1,92	-4,09	-6,63	3,36	2,02	3,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,12	13-09-2019	-0,12	13-09-2019	-0,58	11-02-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,61	27-09-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,12	1,49	0,83	0,90	2,34	1,63	0,70	2,19	1,10
<b>Ibex-35</b>	12,20	13,27	10,96	12,33	15,79	13,61	12,95	26,15	18,73
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,39	0,60	0,70	0,50
<b>AFIS 5 AÑOS</b>	1,99	2,52	1,77	1,35	1,79	2,10	1,75	2,14	3,15
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,70	1,70	1,72	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.

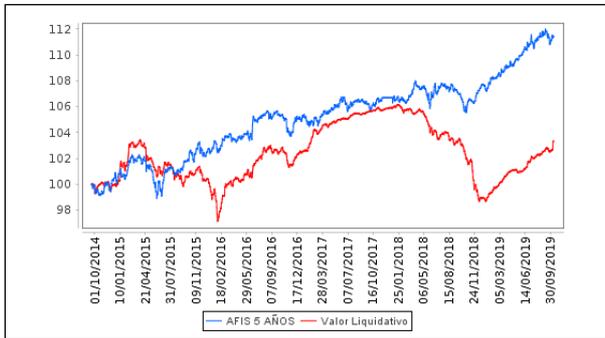
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,95	0,32	0,32	0,31	0,33	1,22	1,11	1,11	1,11

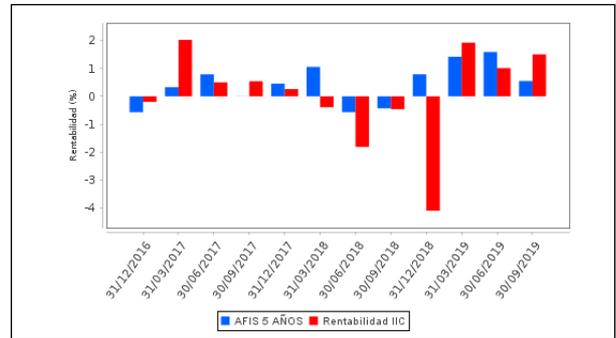
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	4,62	1,54	1,05	1,96	-4,06				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	13-09-2019	-0,12	13-09-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	27-09-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,11	1,48	0,83	0,90	2,34				
Ibex-35	12,20	13,27	10,96	12,33	15,79				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39				
AFIS 5 AÑOS	1,99	2,52	1,77	1,35	1,79				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,12	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.

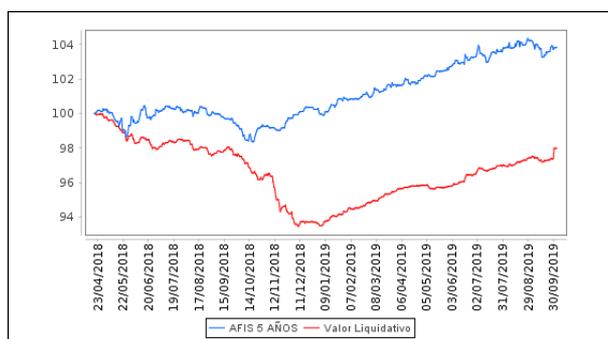
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,83	0,28	0,28	0,27	0,29	0,82			

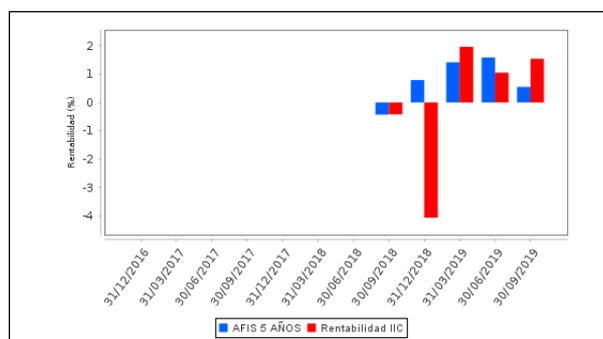
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	213.541	1.020	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	9.748	179	2
Renta Variable Euro	5.972	157	-1
Renta Variable Internacional	43.705	637	2
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	80.335	391	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	353.302	2.384	0,89

\*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	38.378	81,01	38.341	82,02
* Cartera interior	2.589	5,47	2.575	5,51
* Cartera exterior	35.482	74,90	35.490	75,92
* Intereses de la cartera de inversión	306	0,65	276	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.916	18,82	8.323	17,81
(+/-) RESTO	79	0,17	81	0,17
TOTAL PATRIMONIO	47.373	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	46.781	50.490	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,18	-1,09	-11,03	-83,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	1,02	4,46	48,78
(+ ) Rendimientos de gestión	1,81	1,33	5,36	37,44
+ Intereses	0,41	0,42	1,28	-2,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,90	0,57	4,31	235,26
± 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)	-0,77	0,09	-1,16	-963,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,26	0,83	-7,10
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,10	-412,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,90	0,00
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,81	1,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	0,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-12,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-38,76
(+ ) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>47.373</b>	<b>46.745</b>	<b>47.373</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

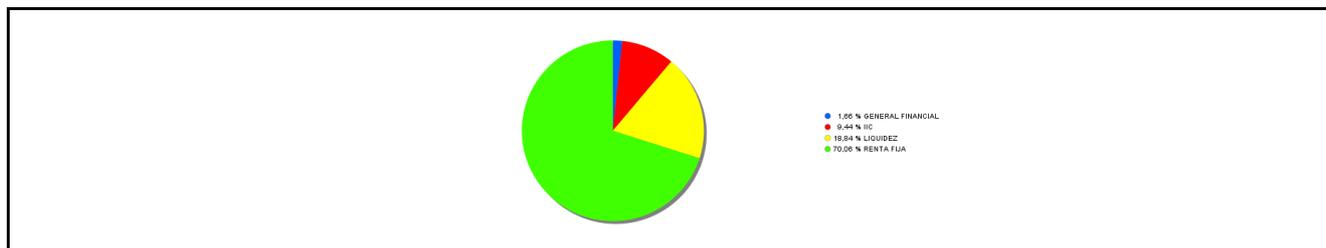
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.589	5,47	2.575	5,51
TOTAL RENTA FIJA	2.589	5,47	2.575	5,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.589	5,47	2.575	5,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.039	65,52	30.890	66,08
TOTAL RENTA FIJA	31.039	65,52	30.890	66,08
TOTAL IIC	4.469	9,43	4.598	9,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.508	74,95	35.488	75,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.098	80,42	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	7.408	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7408	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7408</b>	

### 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

f. El importe total de las operaciones realizadas con una entidad del grupo de la gestora durante el periodo, ha sido de 2.267 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,05%.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los últimos datos de actividad y de confianza siguen apuntando a una debilidad del crecimiento económico a nivel global, donde los riesgos a la baja siguen predominando sobre aquellos factores que podrían apoyar una aceleración de la actividad. Las tensiones comerciales entre EEUU y China seguirán centrando la atención del mercado en un entorno de aparente acercamiento. Los aranceles impuestos por parte de EEUU afectan ya a bienes de consumo directo, lo que podría poner en riesgo la evolución del consumo privado de este país, principal contribuyente al crecimiento del PIB. En cualquier caso, el sesgo más dovish de la FED, quien ha bajado los tipos de interés ya dos veces este mismo año, podría servir de apoyo en los próximos meses. En el área euro, los indicadores de confianza siguen sin mostrar señales de mejora y el riesgo de contagio al sector servicios parece cada vez mayor, aunque por el momento este sigue compensando el deterioro de la industria. En este contexto de menor crecimiento y a la vez falta de inflación, se explica el nuevo paquete de estímulos anunciado por el BCE en septiembre. La institución anunciaba una bajada de 10 puntos básicos de la FMD acompañada de un sistema de tiering para limitar las presiones sobre los bancos, a la par que se mejoraban las condiciones de la próxima TLTRO y se anunciaba la reactivación del QE a partir de noviembre con compras mensuales de 20.000 millones de EUR.

En los países emergentes sigue la tendencia de incrementar los estímulos económicos tanto en política monetaria (bajada de tipos generalizada) como en política fiscal. La situación geopolítica en Oriente Medio puede derivar en una fuerte alza del crudo, lo que representaría otro riesgo para el crecimiento económico mundial.

La devaluación del CNY durante el verano ha incrementado la volatilidad del mercado de divisas. El US dólar por su parte se mantiene estable en un rango 1,10 ¿ 1,12 USD/EUR, en consonancia con las situaciones macroeconómicas tanto de Europa como de EE.UU.

Los tipos de interés a largo plazo alcanzan nuevos mínimos históricos. Una proporción muy importante del universo de inversión en renta fija está con TIR negativas. La reanudación de las compras por parte de BCE, será un factor relevante en la evolución de la renta fija EUR. 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. Además, se verán favorecidos por el entorno de bajada de tipos de interés por parte de la FED. 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 (bajada de tipos) como por divisa.

Los PER siguen estando por debajo de su media histórica, aunque la incertidumbre política en Europa y comercial en EEUU está impactando en las cotizaciones de la renta variable. Sigue el ajuste de las estimaciones de beneficios tanto para el 3T19 como para el conjunto de 2019, pero ya se empieza a descontar una mejora para el conjunto de 2020. Hasta ahora la ligera caída de los márgenes empresariales no ponen en peligro la estabilidad de las empresas ni su valoración.

Un crecimiento de los beneficios más moderado y la expansión de múltiplos después de la recuperación de los mercados, está propiciando una consolidación de la renta variable. Esto, junto a la situación geopolítica global, hace que nos mantengamos infraponderados.

Sectores defensivos como health care o alimentación ofrecen mejor comportamiento ante una situación de menor crecimiento económico. También se verán favorecidos, por las actuales corrientes de inversión en megatendencias, sectores como Tecnología, Demografía y Sostenibilidad, y especialmente aquellos activos con un enfoque ISR (Inversión socialmente responsable).

Mantenemos la inversión en renta variable emergente, inclinándonos por Asia y por países con fundamentales macroeconómicos estables o con favorables perspectivas económicas.

Las perspectivas de crecimiento de los beneficios para 2020 y la reducción del endeudamiento de las empresas japonesas, junto con la política expansiva del Boj pueden ayudar a la positiva evolución del mercado japonés.

#### 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 trimestre. También se ha reducido la inversión en fondos de inversión de renta fija pasando de un 9,84% al 9,43% al final del trimestre.

Al final del trimestre los vencimientos se distribuían: el 41,09% inferior a 1 año, un 29,65% de 1-3 años, un 20,54% de 3-5 años y un 8,72% superior a 5 años.

Por calidad crediticia se ha reducido ligeramente la renta fija Investment grade al 64,03% y se ha incrementado la renta fija High Yield al 35,97%.

La TIR media de la cartera se ha situado en el 1,134% y en el 1,218% si solo tenemos en cuenta la renta fija, sin contar la liquidez. Por su parte se ha reducido la duración media de la cartera por tipo de interés pasando del 1,78 a 1,64 Si lo analizamos por vencimiento la duración también ha bajado de 2,18 a 2,09.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el AFIS5YR. Durante el trimestre el fondo se ha revalorizado un 1,50% la clase A y un 1,54% la clase C frente a un 0,55% que ha subido el AFIS5YR.

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 30 de septiembre, el patrimonio de la clase A era de 26.196 miles de euros, representado por 1.374.568,42 participaciones con un valor liquidativo de 19,0579 Euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 305 partícipes. El patrimonio de la clase C era de 21.177 miles de euros, representado por 1.108.819,17 participaciones con un valor liquidativo de 19,0984 Euros por participación, cuya titularidad la ostentaban 98 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 1,50% para la clase A y un 1,54% 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 trimestre. Concretamente el fondo ha obtenido una revalorización en el trimestre del 1,50% para la clase A y 1,54% la clase C, contra un 0,55% de su benchmark.

La volatilidad histórica del fondo se ha situado en el 1,12% en el año, valor inferior al de su índice de referencia, que ha sido del 1,99% 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, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo. En el trimestre los gastos totales han ascendido a un 0,32% 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 incrementado la exposición a EE.UU. en 1,12 puntos porcentuales hasta representar el 15,95% de la cartera (Divida USD cubierta) y se ha incrementado un 2,42% la exposición a Italia, mediante la compra de bonos del gobierno, hasta alcanzar un 11,69% de la cartera. Por otra parte, se ha reducido la exposición a México en -1,54%, pasando a representar un 5,68%.

Durante el periodo se han comprado y vendido participaciones del fondo de DPAM Universalis, y se ha reducido la posición en los fondos DPAM High Yield y Emerging Markets. En renta fija directa se ha invertido en Bonos de gobierno de Italia y EE.UU. En el apartado de ventas se ha reducido la exposición a México mediante la venta de Pemex, se han vendido bonos de Redes Ferroviarias de Portugal.

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

La IIC tiene un 3,2% 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 99,46%.

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.

Para el próximo trimestre se mantendrán los niveles actuales de duración de la cartera para consolidar rentabilidades y evitar posibles volatilidades. El cambio de sesgo por parte de los Bancos Centrales hace prever unos meses estables 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.

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	514	1,09	513	1,10
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>514</b>	<b>1,09</b>	<b>513</b>	<b>1,10</b>
XS1139494493 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2049-11-30	EUR	877	1,85	874	1,87
ES0268675032 - Obligaciones LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	661	1,39	655	1,40
ES0211839198 - Bonos AUTOPISTAS DEL ATLAN 5,200 2023-06-26	EUR	202	0,43	201	0,43
ES0338222013 - Bonos UCI 0,080 2035-06-19	EUR	234	0,49	231	0,49
ES0312371018 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 0,092 2035-09-15	EUR	98	0,21	98	0,21
ES0312371000 - Bonos AYT HIPOTECARIO MIXT 0,000 2035-09-15	EUR	3	0,01	5	0,01
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.075</b>	<b>4,38</b>	<b>2.063</b>	<b>4,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.589</b>	<b>5,47</b>	<b>2.575</b>	<b>5,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.589</b>	<b>5,47</b>	<b>2.575</b>	<b>5,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.589</b>	<b>5,47</b>	<b>2.575</b>	<b>5,51</b>
XS1085735899 - Bonos PORTUG 5 1/8 10/15/2 2,562 2024-10-15	USD	1.578	3,33	1.481	3,17
PTCPEJOM004 - Obligaciones INFRAESTRUTURAS DE P 4,675 2024-10	EUR	0	0,00	373	0,80
PTOTVJEO0005 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 0,950 2022-04-12	EUR	1.874	3,95	1.880	4,02
IT0005216491 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,175 2021-11-01	EUR	505	1,07	499	1,07
XS0357281046 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 6,000 2023-04-23	EUR	575	1,21	578	1,24
GR0114030555 - Bonos HELLENIC REPUBLIC 3,500 2023-01-30	EUR	773	1,63	761	1,63
IT0005285041 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,100 2020-10-15	EUR	503	1,06	501	1,07
US912828XM78 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2020-07-31	USD	0	0,00	1.310	2,80
US912828Q376 - Bonos US TREASURY BILL 0,625 2021-03-31	USD	1.367	2,88	1.296	2,77
IT0005142143 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,325 2020-11-01	EUR	506	1,07	504	1,08
US912828P31 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2024-12-31	USD	1.422	3,00	1.349	2,89
IT0005215246 - Letras REPUBLIC OF ITALY 0,325 2023-10-15	EUR	513	1,08	0	0,00
IT0005094088 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,825 2032-03-01	EUR	533	1,13	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.147</b>	<b>21,42</b>	<b>10.532</b>	<b>22,53</b>
US912828XM78 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2020-07-31	USD	1.372	2,90	0	0,00
US912828UB41 - Bonos US TREASURY BILL 0,500 2019-11-30	USD	1.550	3,27	1.312	2,81
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.922</b>	<b>6,17</b>	<b>1.312</b>	<b>2,81</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0202197694 - Bonos SANTANDER INTL DEBT 1,081 2049-09-29	EUR	1.557	3,29	1.369	2,93
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,875 2049-03-31	EUR	484	1,02	482	1,03
XS1172947902 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	710	1,50	678	1,45
XS1088515207 - Bonos FIAT 4,750 2022-07-15	EUR	903	1,91	935	2,00
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2023-05-15	EUR	507	1,07	507	1,09
XS0863907522 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	618	1,30	605	1,29
XS1169832810 - Bonos TITIM 3 1/4 01/16/23 3,250 2023-01-16	EUR	762	1,61	743	1,59
XS1347748607 - Bonos TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2024-01-19	EUR	329	0,69	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	825	1,74	827	1,77
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	860	1,82	846	1,81
BE0002282516 - Bonos CIE IMMOBILIERE DE B 3,000 2022-06-01	EUR	412	0,87	412	0,88
BE0002286558 - Bonos ARGAN 3,250 2023-07-04	EUR	534	1,13	531	1,14
DE000A0DEJU3 - Bonos BANCO SANTANDER SA 0,466 2049-04-29	EUR	320	0,68	221	0,47
XS1533916299 - Bonos NEMAK SAB DE CV 1,625 2024-03-15	EUR	626	1,32	623	1,33
XS1268496640 - Obligaciones EUROFINS SCIENTIFIC 3,375 2023-01-01	EUR	537	1,13	522	1,12
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 5,125 2075-08-12	EUR	425	0,90	425	0,91
IT0005239253 - Bonos MEDIOBANCA 0,250 2023-01-12	EUR	560	1,17	549	1,17
PTCFPBOM0001 - Obligaciones CP COMBOIOS DE PORTU 5,700 2030-03-03	EUR	73	0,16	72	0,15
XS1731106347 - Bonos CEMEX SAB 1,375 2024-12-05	EUR	722	1,52	716	1,53
XS1405769990 - Bonos INEOS GROUP HOLDINGS 2,687 2024-08-01	EUR	412	0,87	414	0,89
PTMNUOM0009 - Obligaciones MOTA ENGIL SPGS SA 2,000 2023-01-01	EUR	500	1,06	498	1,06
XS1699848914 - Bonos DUFREY GROUP 1,250 2024-10-15	EUR	413	0,87	413	0,88
XS1230358019 - Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,000 2025-07-06	EUR	573	1,21	566	1,21
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	527	1,11	526	1,13
IT0005279887 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,390 2024-09-09	EUR	499	1,05	482	1,03
XS1599406839 - Bonos COLFAX CORP 1,625 2025-05-15	EUR	515	1,09	518	1,11
XS1598835822 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,000 2021-11-15	EUR	510	1,08	510	1,09
XS0968913342 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	451	0,95	452	0,97
XS1562623584 - Bonos SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2024-02-07	EUR	542	1,14	531	1,14
XS1879565791 - Bonos EDREAMS ODIGEO SL 2,750 2023-09-01	EUR	532	1,12	524	1,12
FR0013374709 - Bonos FINANCIERE APSYS 5,500 2023-11-14	EUR	205	0,43	204	0,44
BE6312821612 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,125 2027-07-01	EUR	531	1,12	517	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.971	37,93	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>31.039</b>	<b>65,52</b>	<b>30.890</b>	<b>66,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>31.039</b>	<b>65,52</b>	<b>30.890</b>	<b>66,08</b>
LU0517222484 - Participaciones DPAM L - BONDS EUR HIGH YIELD	EUR	898	1,90	947	2,03
LU0907928062 - Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING MARKET	EUR	924	1,95	1.084	2,32
LU0174544550 - Participaciones DPAM L - BONDS UNIVERSALIS UNF	EUR	1.580	3,33	1.520	3,25
LU0336683767 - Participaciones DPAM L - BONDS GOVERNMENT SUSF	EUR	1.068	2,25	1.046	2,24
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.469</b>	<b>9,43</b>	<b>4.598</b>	<b>9,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>35.508</b>	<b>74,95</b>	<b>35.488</b>	<b>75,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>38.098</b>	<b>80,42</b>	<b>38.063</b>	<b>81,43</b>

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)