

## FONDMAPFRE RENTA MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 907

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG Auditores, S.L

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

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

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

### Dirección

CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2 28222 MAJADAHONDA MADRID(Tel:915813780)

### Correo Electrónico

CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.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: 21/03/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice el Stoxx Euro 50 Net Return (SX5R) y STOXX USA 900 Net Return (SX90UR), para la renta variable y para la renta fija los índices Spanish Government Merrill Lynch (G0E0), Spanish Government Bill Merrill Lynch (G0EB), Corporates Merrill Lynch Large Capitalization Investment Grade de 0 a 3 años y Corporates Merrill Lynch Large Capitalization Investment

Grade superior a 3 años, todos ellos en euros.

La inversión del fondo en valores de renta variable no superará el 30% del patrimonio. La suma de sus inversiones en renta variable emitidas por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30% de su patrimonio. El resto de la inversión se materializará en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La renta fija estará emitida y negociada en países OCDE. Podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en emisiones/emisores con baja calidad crediticia (inferior a BBB- o equivalentes), o incluso sin rating.

#### Operativa en instrumentos derivados

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	1,35	0,59	1,35	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,21	-0,55	-0,39

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	32.851.129,83	36.207.350,12
Nº de Partícipes	12.987	14.006
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	Será de 500 euros a mantener, a excepción de aquellos partícipes que lo fueran a 24.01.20.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	313.682	9,5486
2019	358.037	9,8885
2018	415.397	9,3748
2017	519.725	9,9701

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		4,58							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	21-04-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,24	06-04-2020				

(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 año t actual	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		7,12							
Ibex-35		32,88							
Letra Tesoro 1 año		0,59							
I Sint MIX		6,59							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,81							

(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)	1,09	0,54	0,55	0,55	0,55	2,20	2,21	2,21	2,21

(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.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

No disponible  
por insuficiencia  
de datos históricos

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

No disponible  
por insuficiencia  
de datos históricos

El 24 de enero de 2020 queda modificada la política de inversión. Por este motivo se omite la información histórica de determinados apartados, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre de la CNMV.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	83.907	4.339	-1,14
Renta Fija Internacional	72.915	1.183	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	638.425	31.827	-0,50
Renta Fija Mixta Internacional	130.509	1.875	-1,54
Renta Variable Mixta Euro	273.423	5.641	-6,42
Renta Variable Mixta Internacional	151.069	2.769	-1,92
Renta Variable Euro	38.114	2.289	-19,17
Renta Variable Internacional	418.435	5.606	-8,72
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	139.385	215	-2,37
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	229.553	4.816	-3,49
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			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>2.175.735</b>	<b>60.560</b>	<b>-3,76</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	295.762	94,29	341.897	95,49
* Cartera interior	112.847	35,97	133.851	37,38
* Cartera exterior	184.497	58,82	208.845	58,33
* Intereses de la cartera de inversión	-1.582	-0,50	-799	-0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.432	5,24	14.739	4,12
(+/-) RESTO	1.488	0,47	1.401	0,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>313.682</b>	<b>100,00 %</b>	<b>358.037</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	358.037	393.075	358.037	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,85	-10,51	-9,85	-18,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,77	1,18	-3,77	100,00
(+) Rendimientos de gestión	-2,66	-2,66	-2,66	100,00
+ Intereses	0,16	0,13	0,16	6,72
+ Dividendos	0,28	0,28	0,28	-13,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	-0,13	-0,48	227,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,20	1,98	-2,20	-196,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,07	-0,23	164,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,10	-0,18	-264,40
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	126,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	5.782,11
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,12	-1,12	100,00
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-14,35
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-14,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	186,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,55
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	97,94
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	1,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	1,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>313.682</b>	<b>358.037</b>	<b>313.682</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

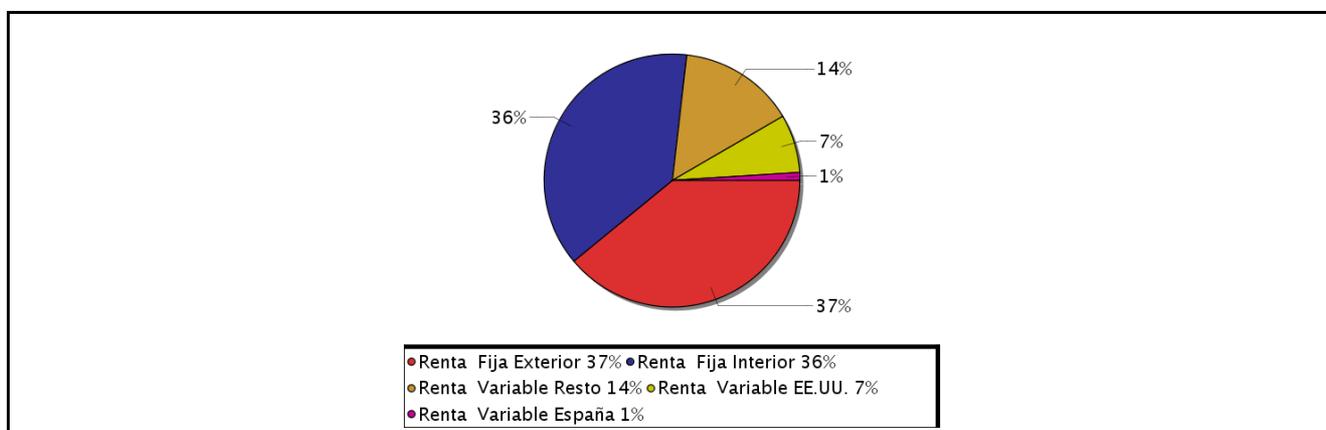
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110.209	35,16	99.318	27,73
TOTAL RENTA FIJA	110.209	35,16	99.318	27,73
TOTAL RV COTIZADA	2.638	0,83	34.535	9,66
TOTAL RENTA VARIABLE	2.638	0,83	34.535	9,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	112.847	35,99	133.853	37,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116.840	37,26	129.614	36,23
TOTAL RENTA FIJA	116.840	37,26	129.614	36,23
TOTAL RV COTIZADA	62.457	19,91	58.484	16,32
TOTAL RENTA VARIABLE	62.457	19,91	58.484	16,32
TOTAL IIC	5.204	1,66	20.753	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	184.501	58,83	208.851	58,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	297.348	94,82	342.704	95,74

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
ESU0 SP500 FUTURO SEPTIEMBRE 20	Futuros comprados	817	Objetivo concreto de rentabilidad
VGU0 STOXX50 FUTURO SPTIEMBRE 20	Futuros comprados	7.474	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		8291	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8291</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

	SI	NO
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

<p>Actualización del folleto de la IIC.</p> <p>El 24 de enero se inscribió en los registros de la CNMV la actualización del folleto/DFI del fondo, entre otros motivos, para eliminar las segmentaciones por zona geográfica a la hora de invertir en renta variable, así como para suprimir la limitación de inversión del 25% de la cartera de renta fija, en activos de mediana calidad crediticia (hasta BBB-) y a efectos de incluir la posibilidad de invertir un 15% en emisiones de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin calificación. Además, se ha incluido la posibilidad de invertir un 10% en IIC armonizadas o no y pertenecientes o no al grupo MAPFRE y se ha introducido una advertencia con el propósito de aclarar que el índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.</p> <p>Adicionalmente, a efectos de los gráficos comparativos de evolución y de rentabilidad y desde el 1 de enero de 2020, se han cambiado los siguientes índices de referencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- El Eurostoxx 50 Price se sustituye por el Stoxx Euro 50 Net Return (SX5R), que refleja la rentabilidad neta de impuestos de los dividendos abonados por las empresas que lo integran.</li> <li>- El Standard &amp; Poor's 500 Price se sustituye por el STOXX USA 900 Net Return EUR (SX90UR), que refleja la rentabilidad neta de impuestos de los dividendos abonados por las empresas que lo integran.</li> <li>- El Spanish Government Merrill Lynch (G0E0) se sustituye por el Merrill Lynch de deuda pública área euro duración 6,3 (EG00).</li> <li>- El Spanish Government Bill Merrill Lynch (G0EB) se sustituye por el Merrill Lynch de letras área euro duración 0,4 (EGB0).</li> <li>- Desaparece el Ibex 35 Price.</li> </ul>
---

## 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

Participaciones Significativas.
---------------------------------

No existen participaciones significativas sobre el patrimonio del fondo al último día del periodo, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC.

Valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes al grupo económico de la gestora y/o el depositario.

Durante el periodo de referencia, se han contratado compraventas de acciones emitidas por BNP PARIBAS (entidad perteneciente al grupo del depositario) por importe de 500.426,66 euros (compras) y de 781.989,02 euros (ventas). La unidad de cumplimiento normativo verificó que el precio aplicado a estas operaciones era de mercado.

Compraventa de valores a través de entidades pertenecientes al grupo económico de la gestora y/o el depositario.

Durante el periodo de referencia, se han contratado compraventas de valores de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo económico del depositario por importe de 9.705.246,48 euros (compras) y de 34.964.788,33 euros (ventas). La unidad de cumplimiento normativo verificó que el precio aplicado a estas operaciones era de mercado.

Ingresos percibidos por entidades del grupo con origen en las comisiones del fondo.

Los ingresos percibidos por MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,79% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo.

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

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<B>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. <B>

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

El primer semestre del año ha estado caracterizado por una elevada incertidumbre en los mercados tras el estallido de la pandemia del coronavirus y las tensiones geopolíticas. Esto obligó a los distintos gobiernos a decretar el cierre de empresas para cumplir con las medidas de seguridad, lo que se reflejó en una caída de los datos macroeconómicos, teniendo fatales consecuencias sobre el mercado laboral y en las perspectivas de crecimiento publicadas por los distintos organismos económicos internacionales. Con el propósito de paliar esta situación, los bancos centrales se vieron obligados a adoptar unas políticas monetarias ultraexpansivas, inyectando liquidez de forma masiva en los mercados, a la vez que recortaban sus tipos de interés hasta mínimos históricos. A partir de este momento, la vuelta a la actividad productiva y las ayudas de los distintos gobiernos, ayudaron a impulsar de nuevo el crecimiento económico. Sin embargo, este optimismo se ha visto parcialmente mitigado por las tensiones comerciales entre China y EE.UU. y por la virulencia que está teniendo el rebrote de la pandemia en el continente americano, volviendo a amenazar las perspectivas económicas mundiales para la segunda mitad de 2020.

Las medidas no convencionales acordadas por las autoridades monetarias han erigido a los bonos soberanos norteamericanos y alemanes como activos refugio. Especialmente, el bono estadounidense, cuyas curvas de referencia a medio y largo plazo han bajado alrededor de 120 puntos básicos. Por el contrario, la deuda pública de los países europeos periféricos ha sido la más castigada dentro de esta clase de activo., con aplanamiento en sus curvas e importantes subidas en sus rentabilidades. En relación con las divisas, durante el semestre el euro se ha apreciado frente al resto de monedas.

En esta situación, el MSCI World ha descendido un 5,33%, con las bolsas desarrolladas a la cabeza, lideradas por las norteamericanas, dentro de las cuales el Nasdaq 100 ha subido un 17,06%, dando muestras de la resiliencia del sector

tecnológico estadounidense en ciclos bajistas. Esta subida se ha visto compensada por el descenso del -7,77% del Dow Jones, por lo que el S&P 500 ha cerrado el semestre un -2,03% a la baja. Por su parte, el EUROSTOXX 50 ha descendido un -13,00%, muy presionado a la baja por las bolsas periféricas (el IBEX 35 con un -24,55%, mientras que el FTSE MIB ha descendido un -15,89%). Entre las bolsas europeas con mejor comportamiento destaca la alemana (-5,63% en el periodo). Por último, en este entorno, el oro ha subido un 17,37%, ejerciendo su función de activo refugio.

<B>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.<B>

La contundente respuesta de los bancos centrales, aumentando sus programas de compras de activos y facilitando la liquidez, así como la voluntad política de socorrer a los sectores más afectados por la contracción económica derivada de la pandemia, han ayudado a estabilizar en gran medida los mercados financieros. No obstante, el deterioro de las expectativas de crecimiento económico como consecuencia del COVID 19 ha motivado decisiones de gestión encaminadas a reducir la volatilidad de la cartera de renta fija y garantizar su liquidez. En este sentido, se ha acortado la duración al entorno de los 2,8 años; se ha reducido la exposición a deuda corporativa; y se ha aumentado el porcentaje de activos líquidos a corto plazo. Dentro de los activos de renta fija, la deuda corporativa, en especial el crédito financiero, ha registrado un peor comportamiento relativo durante el primer semestre, mientras que la deuda pública en general y, en especial, la de países con mejor calificación crediticia, ha mostrado mayor estabilidad.

En este semestre se ha disminuido la inversión en bolsas desde el 27,42% al 22,41% del valor efectivo de la cartera, resultado de una menor posición en bolsa española (que baja desde el 9,72% al 0,86%) mientras que la inversión en mercados internacionales sube desde un 17,70% al 21,55%, por la diferencia de expectativas en cada mercado. Además, se ha optado por dar un carácter más defensivo a las carteras ante la incertidumbre generada, tanto a nivel sanitario como económico, por el Covid 19.

Las mayores aportaciones a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido las generadas por Microsoft, ASML, Cellnex, Novo Nordisk, Roche, Apple y Kone. Por el contrario, los valores que más han restado a la rentabilidad total fueron BNP Paribas, Royal Dutch Shell, JP Morgan, Diageo y Schlumberger.

<B>c) Índice de referencia.<B>

El folleto del fondo contempla un índice o un conjunto de índices de referencia que se utiliza/n en términos meramente informativos o comparativos, con el propósito de ilustrar al partícipe sobre la rentabilidad de la IIC. Esta circunstancia no condiciona la libertad del gestor a la hora de tomar las decisiones de inversión.

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

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del -12,39%, situándose a la fecha del informe en 313.682 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 12.987 frente a los 14.006 del periodo anterior. El fondo ha cambiado su política de inversión durante el periodo por lo que no se incluyen comentarios sobre la rentabilidad. Los gastos totales soportados por el fondo han sido del 0,55%.

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

La rentabilidad del fondo se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por MAPFRE AM SGIIC debido a la diferente composición de la cartera de inversiones, a los gastos repercutidos y a los porcentajes de inversión media en los distintos activos a lo largo del periodo.

<B>2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.<B>

<B>a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.<B>

En renta fija privada se han aprovechado oportunidades en el mercado primario para adquirir nuevas emisiones de Comcast, Louis Vuitton, E.On, Nestlé o Iberdrola entre otras, reduciendo así el peso del sector financiero y centrando la exposición en sectores y empresas bien posicionadas para hacer frente a un escenario adverso provocado por la pandemia. En deuda pública, se han realizado canjes de valor relativo entre deuda española y francesa y se han incorporado a la cartera las nuevas emisiones del Tesoro español a siete y diez años, aprovechando la prima de emisión. También se ha reducido la exposición a bonos vinculados a la evolución de la inflación europea.

En el primer semestre, en la cartera europea, se ha bajado el peso en Bancos (con la reducción de la posición en BNP Paribas a la mitad) y en Tecnología se redujo la posición en ASML. En Telecoms se vendieron las acciones en Deutsche Telekom para entrar en Swisscom. En Industriales se salió de Kone antes de un anuncio corporativo, pero se volvió a entrar a una valoración más atractiva; además, se inició una posición nueva en Geberit. Se redujo el peso en valores españoles y se subió el peso en todos los valores de la cartera modelo europeo.

Por otra parte, para recortar la inversión en bolsa española, se han liquidado las posiciones en Naturgy, Bankinter y Meliá Hoteles, se han vendido paquetes en otros valores muy penalizados por la pandemia como Aena y Amadeus y se han hecho plusvalías parciales en Cellnex, Ebro Foods, Iberdrola, Masmóvil, Siemens Gamesa, Vidrala, Zardoya Otis y Global Dominion. En cuanto a nuevas inversiones domésticas, se han reducido a dar entrada en cartera a Endesa, Red Eléctrica y Caixabank y se han aumentado ligeramente las posiciones en Acerinox, ACS, Santander, BBVA, Ferrovial, Grifols e Inditex.

<B>b) Operativa de préstamo de valores. <B>

No aplica.

<B>c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. <B>

A lo largo del semestre, el fondo ha operado en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión. Su nivel medio de apalancamiento sobre el patrimonio fue del 3,60%.

No ha habido operaciones de adquisición temporal de activos.

<B>d) Otra información sobre inversiones. <B>

No aplica.

<B>3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. <B>

No aplica.

<B>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. <B>

Reflejo de la estructura de la cartera es su menor volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 0% vs 0% del índice de referencia.

<B>5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. <B>

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

<B>6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. <B>

No aplica.

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

No aplica.

<B>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. <B>

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

<B>9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). <B>

No aplica.

<B>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. <B>

Después de un semestre tan complicado para los mercados financieros, estimar unas perspectivas económicas para los próximos trimestres es prácticamente imposible, aún más, si cabe, cuando la duración de esta crisis es una incógnita y los peores efectos de la misma todavía no han llegado a muchos países. Desde luego, si hubiera un rebrote de la pandemia en otoño de este año, la crisis se podría prolongar a lo largo de 2021, razón por la que las proyecciones de crecimiento de los distintos organismos se pueden quedar muy cortas. Por lo tanto, la única medida posible en este entorno es la cautela.

Operaciones que no se tienen en cuenta para el cálculo del compromiso por derivados

La institución realiza operaciones con diferimiento entre el momento de la contratación y el del pago, aunque el mercado no las considera a plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A97 - BONOS TESORO 0,450000000 2022-10-31	EUR	6.111	1,95	6.422	1,79
ES0000012B62 - BONOS TESORO 0,350000000 2023-07-30	EUR	3.060	0,98	0	0,00
ES0000012C46 - BONOS Y OBL  0,050000000 2021-10-31	EUR	0	0,00	8.932	2,49
ES0000012E85 - BONOS TESORO 0,250000000 2024-07-30	EUR	7.575	2,41	0	0,00
ES0000012F43 - BONOS Y OBL  0,600000000 2029-10-31	EUR	0	0,00	19.058	5,32
ES0000012F92 - BONOS TESORO 1E-9 2025-01-31	EUR	15.259	4,86	0	0,00
ES0000012G26 - BONOS TESORO 0,800000000 2027-07-30	EUR	754	0,24	0	0,00
ES0000012G34 - BONOS TESORO 1,250000000 2030-10-31	EUR	1.442	0,46	0	0,00
ES00000121G2 - BONOS TESORO 4,800000000 2024-01-31	EUR	15.484	4,94	18.641	5,21
ES00000123K0 - BONOS TESORO 5,850000000 2022-01-31	EUR	4.036	1,29	3.482	0,97
ES00000123U9 - BONOS TESORO 5,400000000 2023-01-31	EUR	1.750	0,56	1.071	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - BONOS TESORO 1,800000000 2024-11-30	EUR	3.699	1,18	14.460	4,04
ES00000126B2 - BONOS TESORO 2,750000000 2024-10-31	EUR	1.370	0,44	2.881	0,80
ES0000012668 - CUPON TESORO 100,000000000 2021-07-30	EUR	4.169	1,33	4.185	1,17
ES00000128O1 - BONOS TESORO 0,400000000 2022-04-30	EUR	11.849	3,78	7.596	2,12
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>76.558</b>	<b>24,42</b>	<b>86.728</b>	<b>24,21</b>
ES0L02104161 - LETRA TESORO 100,000000000 2021-04-16	EUR	5.773	1,84	0	0,00
ES0L02105077 - LETRA TESORO 100,000000000 2021-05-07	EUR	17.019	5,43	0	0,00
ES00000123B9 - BONOS TESORO 5,500000000 2021-04-30	EUR	6.398	2,04	6.409	1,79
ES00000128X2 - BONOS Y OBL 0,050000000 2021-01-31	EUR	0	0,00	2.315	0,65
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>29.190</b>	<b>9,31</b>	<b>8.724</b>	<b>2,44</b>
ES0213679JR9 - BO BANKINTER 0,625000000 2027-10-06	EUR	662	0,21	0	0,00
ES0313679K13 - BO BANKINTER 0,875000000 2024-03-05	EUR	1.116	0,36	1.132	0,32
ES0343307015 - BONOS Y OBL 0,500000000 2024-09-25	EUR	957	0,31	1.001	0,28
ES0378641288 - BONOS Y FADE 0,625000000 2022-03-17	EUR	1.726	0,55	1.733	0,48
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.461</b>	<b>1,43</b>	<b>3.866</b>	<b>1,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>110.209</b>	<b>35,16</b>	<b>99.318</b>	<b>27,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>110.209</b>	<b>35,16</b>	<b>99.318</b>	<b>27,73</b>
ES0105046009 - ACCIONES AENASA	EUR	86	0,03	1.323	0,37
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	226	0,07	1.820	0,51
ES0105130001 - ACCIONES GLOBALDOMINI	EUR	0	0,00	110	0,03
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTI	EUR	104	0,03	1.464	0,41
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	94	0,03	2.062	0,58
ES0112501012 - ACCIONES AZUCARERAEBR	EUR	0	0,00	579	0,16
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	52	0,02	1.491	0,42
ES0113679J37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	1.649	0,46
ES0113900J37 - ACCIONES SCH	EUR	54	0,02	1.221	0,34
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL	EUR	0	0,00	1.140	0,32
ES0118900010 - ACCIONES	EUR	206	0,07	1.635	0,46
ES0127797019 - ACCIONES EDPRENOVAVE	EUR	58	0,02	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES	EUR	79	0,03	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	103	0,03	1.693	0,47
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	102	0,03	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	0	0,00	680	0,19
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	225	0,07	2.118	0,59
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	199	0,06	2.367	0,66
ES0152503035 - ACCIONES TELECINCO	EUR	233	0,07	401	0,11
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	69	0,02	1.864	0,52
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	212	0,07	2.023	0,56
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	137	0,04	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPI	EUR	93	0,03	1.983	0,55
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS	EUR	0	0,00	1.391	0,39
ES0177542018 - ACCIONES IAGSA	EUR	75	0,02	1.809	0,51
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICASA	EUR	46	0,01	1.208	0,34
ES0183746314 - ACCIONES VID	EUR	0	0,00	707	0,20
ES0184696104 - ACCIONES MASIBERCOMSA	EUR	185	0,06	1.094	0,31
ES0184933812 - ACCIONES ZOT	EUR	0	0,00	703	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.638</b>	<b>0,83</b>	<b>34.535</b>	<b>9,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.638</b>	<b>0,83</b>	<b>34.535</b>	<b>9,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>112.847</b>	<b>35,99</b>	<b>133.853</b>	<b>37,39</b>
BE0000342510 - DEUD BELGICA 0,500000000 2024-10-22	EUR	6.037	1,92	6.004	1,68
BE0000345547 - DEUD BELGICA 0,800000000 2028-06-22	EUR	2.985	0,95	2.929	0,82
FR0013200813 - DEUD FRANCIA 0,250000000 2026-11-25	EUR	4.665	1,49	4.601	1,29
FR0013407236 - DEUD FRANCIA 0,500000000 2029-05-25	EUR	0	0,00	5.882	1,64
FR0013451507 - DEUD FRANCIA 1E-9 2029-11-25	EUR	7.345	2,34	0	0,00
PTOTEWEO017 - DEU PORTUGAL 2,250000000 2034-04-18	EUR	2.772	0,88	2.757	0,77
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>23.804</b>	<b>7,58</b>	<b>22.173</b>	<b>6,20</b>
IT0005056541 - DEUDA ITALIA 0,617000000 2020-12-15	EUR	291	0,09	292	0,08
IT0005381824 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-08-14	EUR	0	0,00	2.003	0,56
IT0005383523 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-09-14	EUR	0	0,00	3.716	1,04
IT0005387078 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-10-14	EUR	0	0,00	341	0,10
IT0005394421 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-12-14	EUR	4.535	1,45	0	0,00
IT0005410920 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2021-05-14	EUR	17.029	5,43	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>21.855</b>	<b>6,97</b>	<b>6.352</b>	<b>1,78</b>
CH0236733827 - E USBGROUP PAG 0E-9 2026-02-12	EUR	1.061	0,34	0	0,00
FR0011538222 - EUROBONOS 4,625000000 2023-07-18	EUR	1.156	0,37	3.066	0,86
FR0013378445 - EUROBON ATOS 0,750000000 2022-05-07	EUR	1.112	0,35	1.120	0,31
FR0013424850 - VIVENDI-EAUX 0E-9 2022-06-13	EUR	0	0,00	1.300	0,36
FR0013482817 - EUROBON LVMH 1E-9 2024-02-11	EUR	1.393	0,44	0	0,00
FR0013506508 - EUROBON LVMH 0,750000000 2025-04-07	EUR	820	0,26	0	0,00
FR0013519048 - E CAP GEMIN 0,625000000 2025-06-23	EUR	900	0,29	0	0,00
XS0802995166 - EUROBONOS 7,125000000 2022-07-06	EUR	0	0,00	1.033	0,29
XS0954910146 - RABOBANUTREC 3,875000000 2023-07-25	EUR	927	0,30	936	0,26
XS1068874970 - CITIGROUP PINC 2,375000000 2024-05-22	EUR	1.517	0,48	0	0,00
XS1143163183 - EUROBONO IBM 1,250000000 2023-05-26	EUR	932	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1195574881 - EURO SOCIETE 2,625000000 2025-02-27	EUR	1.090	0,35	1.113	0,31
XS1201001572 - SCHISSUANES 2,500000000 2025-03-18	EUR	628	0,20	653	0,18
XS1204154410 - CREDITAGRICO 2,625000000 2027-03-17	EUR	1.097	0,35	1.137	0,32
XS1385945131 - BANQUE FEDERA 2,375000000 2026-03-24	EUR	957	0,31	990	0,28
XS1470601656 - EUR BNPPARIS 2,250000000 2027-01-11	EUR	1.076	0,34	1.102	0,31
XS1554373164 - FRESENIUSFIN 0,875000000 2022-01-31	EUR	1.609	0,51	1.625	0,45
XS1557095459 - DTELECINTFIN 0,375000000 2021-10-30	EUR	0	0,00	2.015	0,56
XS1560862580 - EUROBONOS 0,397000000 2022-02-07	EUR	1.206	0,38	2.117	0,59
XS1574681620 - EUROBONOS 0,375000000 2021-11-22	EUR	1.399	0,45	1.407	0,39
XS1577747782 - BOOKINGHLDG 0,800000000 2022-03-10	EUR	1.008	0,32	0	0,00
XS1586214956 - EUROBON HSBC 0,301000000 2022-09-27	EUR	0	0,00	1.620	0,45
XS1594368539 - EUROBON BBVA 0,207000000 2022-04-12	EUR	0	0,00	806	0,23
XS1611042646 - EURO KELLOGG 0,800000000 2022-11-17	EUR	1.017	0,32	1.025	0,29
XS1621087359 - EUROBON SUMI 0,092000000 2022-06-14	EUR	1.595	0,51	4.625	1,29
XS1673620016 - EUROBONOS 0,125000000 2021-11-05	EUR	1.398	0,45	1.403	0,39
XS1687279841 - EUROBONOS 1E-9 2021-09-21	EUR	0	0,00	3.407	0,95
XS1691466756 - EU BMONTREAL 0,102000000 2021-09-28	EUR	0	0,00	3.548	0,99
XS1692396069 - SANTCONSUMAG 0,750000000 2022-10-17	EUR	0	0,00	610	0,17
XS1706111876 - EURO MORSTAN 1E-9 2021-11-09	EUR	1.001	0,32	2.004	0,56
XS1828132735 - MITSUBISHIF 0,270000000 2023-05-30	EUR	1.288	0,41	1.303	0,36
XS1842961440 - EUROBONOS 0,875000000 2023-06-26	EUR	1.015	0,32	1.024	0,29
XS1843449049 - EUROB TAKEDA 1,125000000 2022-11-21	EUR	1.128	0,36	1.139	0,32
XS1849525057 - SANTANDERBKP 0,750000000 2021-09-20	EUR	0	0,00	911	0,25
XS1857073180 - EU BMONTREAL 0,250000000 2021-11-17	EUR	1.001	0,32	2.012	0,56
XS1871106297 - BANQUE FEDERA 0,125000000 2021-08-30	EUR	0	0,00	1.608	0,45
XS1878190757 - EURO AMADEUS 0,125000000 2022-03-18	EUR	1.277	0,41	1.305	0,36
XS1884706885 - BANQUEINTLUX 1,500000000 2023-09-28	EUR	997	0,32	1.033	0,29
XS1885605391 - CAISSE DESJA 2,500000000 2021-09-27	EUR	1.662	0,53	1.665	0,47
XS1909193150 - ALLERGANFUND 1,500000000 2023-11-15	EUR	0	0,00	632	0,18
XS1955024630 - EUR COCACOLA 0,125000000 2022-09-22	EUR	1.302	0,42	1.311	0,37
XS1960678099 - MEDTRONICGLO 0,375000000 2023-03-07	EUR	1.002	0,32	1.012	0,28
XS1985806600 - TORONTODOMBA 0,375000000 2024-04-25	EUR	1.609	0,51	0	0,00
XS1996435688 - CEPFAFINANCE 1,000000000 2025-02-16	EUR	1.639	0,52	1.729	0,48
XS1998025008 - EUROBON SUMI 0,465000000 2024-05-30	EUR	1.403	0,45	1.409	0,39
XS1998797663 - E NATAUSBANK 0,250000000 2024-05-20	EUR	1.611	0,51	3.215	0,90
XS2004880832 - MIZUHOFINAN 0,523000000 2024-06-10	EUR	999	0,32	1.009	0,28
XS2014287937 - EUROBONO SCH 0,250000000 2024-06-19	EUR	0	0,00	1.004	0,28
XS2016070430 - WESTPACSECNZ 0,300000000 2025-06-25	EUR	0	0,00	1.405	0,39
XS2020670779 - MEDTRONICGLO 0,250000000 2025-07-02	EUR	697	0,22	702	0,20
XS2031862076 - EU RBCCANADA 0,125000000 2024-07-23	EUR	994	0,32	2.389	0,67
XS2051361264 - BONOS ATTINC 0,250000000 2026-03-04	EUR	1.349	0,43	1.372	0,38
XS2055089960 - METLIFGLOFUJ 0,050000000 2022-09-23	EUR	700	0,22	700	0,20
XS2069380488 - EUROB EON SE 0E-9 2022-10-24	EUR	997	0,32	1.700	0,47
XS2076154801 - EU ABBIREFIN 0,100000000 2024-11-19	EUR	1.094	0,35	1.100	0,31
XS2087622069 - STRYKERCORP 0,250000000 2024-12-03	EUR	1.089	0,35	1.100	0,31
XS2114852218 - EURO COMCAST 0,250000000 2027-05-20	EUR	689	0,22	0	0,00
XS2117754593 - EUROB ABBVIE 1,500000000 2023-11-15	EUR	620	0,20	0	0,00
XS2126093744 - EU HONEYWELL 0E-9 2024-03-10	EUR	494	0,16	0	0,00
XS2133390521 - VATTENFALLAB 0,050000000 2025-10-15	EUR	396	0,13	0	0,00
XS2153405118 - IBERDROLAFIN 0,875000000 2025-06-16	EUR	412	0,13	0	0,00
XS2170362326 - EU NESTLEFIN 1E-9 2024-11-12	EUR	1.276	0,41	0	0,00
XS2173111282 - EUROBONOS 0,250000000 2024-04-30	EUR	1.322	0,42	0	0,00
XS2177013252 - RECKITTBE.TS 0,375000000 2026-05-19	EUR	603	0,19	0	0,00
XS2177575177 - EUROB EON SE 0,375000000 2023-04-20	EUR	703	0,22	0	0,00
XS2182049291 - SIEMENS FINA 0,125000000 2022-06-05	EUR	903	0,29	0	0,00
XS2182404298 - EUROBON BBVA 0,750000000 2025-06-04	EUR	706	0,22	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>57.876</b>	<b>18,46</b>	<b>72.451</b>	<b>20,23</b>
XS0619548216 - EUROBONOS 6,375000000 2021-04-27	EUR	2.051	0,65	2.060	0,58
XS1195284705 - SANT INT DEB 0,200000000 2020-03-04	EUR	0	0,00	1.406	0,39
XS1238900515 - EUROBONOS GE 1E-9 2020-05-28	EUR	0	0,00	1.703	0,48
XS1240146891 - EURO GOLDMAN 0,300000000 2020-05-29	EUR	0	0,00	1.971	0,55
XS1400169428 - WELLS FARGO 0,216000000 2021-04-26	EUR	0	0,00	2.826	0,79
XS1411403709 - ASTRAZENECA 0,250000000 2021-05-12	EUR	599	0,19	602	0,17
XS1413580579 - SANTANCONFIN 1,000000000 2021-05-26	EUR	1.223	0,39	3.278	0,92
XS1417876759 - EUROBONOS 0,422000000 2021-05-24	EUR	1.430	0,46	1.432	0,40
XS1501162876 - AMADEUSCAPMK 0,125000000 2020-10-06	EUR	995	0,32	999	0,28
XS1505554698 - TEFEMISIONES 0,318000000 2020-10-17	EUR	0	0,00	3.123	0,87
XS1564331103 - SANTCONSBANK 0,375000000 2020-02-17	EUR	0	0,00	1.105	0,31
XS1782508508 - EUROBONO ALD 1E-9 2021-02-26	EUR	1.492	0,48	1.501	0,42
XS1824289901 - EURO MORSTAN 1E-9 2021-05-21	EUR	501	0,16	500	0,14
XS1843450138 - EUROB TAKEDA 0,291000000 2020-11-21	EUR	2.702	0,86	2.709	0,76
XS1883354547 - EU ABBIREFIN 0E-9 2020-09-27	EUR	0	0,00	1.101	0,31
XS1960353388 - EUROBONO ACS 0,375000000 2021-03-08	EUR	2.312	0,74	2.322	0,65
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>13.305</b>	<b>4,25</b>	<b>28.638</b>	<b>8,02</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		116.840	37,26	129.614	36,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		116.840	37,26	129.614	36,23
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	0	0,00	457	0,13
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSERBUSCH	EUR	765	0,24	877	0,24
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOMAG	CHF	815	0,26	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	1.836	0,59	1.817	0,51
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERSGROU	CHF	943	0,30	955	0,27
CH0030170408 - ACCIONES GEBERITAG	CHF	842	0,27	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	941	0,30	880	0,25
DE0005557508 - ACCIONES DEUTTELEKOM	EUR	0	0,00	810	0,23
DE0006062144 - ACCIONES COVESTROAG	EUR	883	0,28	674	0,19
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON	EUR	928	0,30	903	0,25
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	969	0,31	841	0,24
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	902	0,29	859	0,24
DK0060534915 - ACCIONES NOVONORDISK	DKK	1.731	0,55	1.739	0,49
FI0009013296 - ACCIONES NESTEOYJ	EUR	859	0,27	844	0,24
FI0009013403 - ACCIONES KONEOYJ-BI	EUR	904	0,29	887	0,25
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	821	0,26	795	0,22
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	948	0,30	890	0,25
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	845	0,27	854	0,24
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	829	0,26	874	0,24
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	686	0,22	857	0,24
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	933	0,30	886	0,25
FR0000121261 - ACCIONES CIEGENETAMIC	EUR	858	0,27	683	0,19
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	968	0,31	874	0,24
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	905	0,29	840	0,23
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT	EUR	1.018	0,32	897	0,25
FR0000131104 - ACCIONES BNPPARIS	EUR	806	0,26	1.789	0,50
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	936	0,30	877	0,24
FR0010307819 - ACCIONES LEGRANDSA	EUR	907	0,29	869	0,24
FR0013176526 - ACCIONES VALEOSA	EUR	848	0,27	757	0,21
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATION GRID	GBP	746	0,24	910	0,25
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYALSHELL	EUR	788	0,25	837	0,23
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO	GBP	1.016	0,32	921	0,26
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCK	GBP	857	0,27	904	0,25
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	1.726	0,55	1.803	0,50
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO	GBP	869	0,28	925	0,26
GB0009223206 - ACCIONES SNLNLPLCUK	GBP	803	0,26	958	0,27
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITH	GBP	928	0,30	903	0,25
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	360	0,11	251	0,07
IE0001827041 - ACCIONES CRHPLC	EUR	878	0,28	908	0,25
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIANSPA	EUR	893	0,28	931	0,26
LR0008862868 - ACCIONES ROYALCARIBCR	USD	137	0,04	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	879	0,28	829	0,23
NL0010273215 - ACCIONES JASMLITHOGRAP	EUR	977	0,31	1.376	0,38
NL0010773842 - ACCIONES INGROU PNV	EUR	873	0,28	818	0,23
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMOMAR	EUR	138	0,04	1.095	0,31
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATORCO	EUR	0	0,00	145	0,04
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	32	0,01	46	0,01
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOSSEPSA	EUR	0	0,00	412	0,12
SE0007100581 - ACCIONES ASSAABLOYAB	SEK	808	0,26	834	0,23
SE0011166610 - ACCIONES ATLASCOPCOAB	SEK	920	0,29	901	0,25
US00206R1023 - ACCIONES ATTINC	USD	424	0,14	273	0,08
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	456	0,15	270	0,08
US00724F1012 - ACCIONES ADOBESYSTEMS	USD	297	0,09	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABETINCA	USD	1.081	0,34	619	0,17
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	329	0,10	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLEINC	USD	950	0,30	683	0,19
US0605051046 - ACCIONES BOAM	USD	562	0,18	625	0,17
US0718131099 - ACCIONES BAXTER	USD	210	0,07	168	0,05
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE	USD	439	0,14	425	0,12
US09062X1037 - ACCIONES BIOGENIDECIN	USD	643	0,20	484	0,14
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL	USD	622	0,20	513	0,14
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	286	0,09	218	0,06
US14448C1045 - ACCIONES CARRIERGLOBG	USD	99	0,03	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	0	0,00	593	0,17
US17275R1023 - ACCIONES CISCO	USD	657	0,21	410	0,11
US1912161007 - ACCIONES COCACOLA	USD	454	0,14	369	0,10
US1941621039 - ACCIONES COLGATE	USD	357	0,11	243	0,07
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST	USD	382	0,12	298	0,08
US20825C1045 - ACCIONES CONPHI	USD	363	0,12	377	0,11
US2473617023 - ACCIONES DELTAIRLINE	USD	62	0,02	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	400	0,13	330	0,09
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	552	0,18	307	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US31620M1062 - ACCIONES FIDELNATINFO	USD	60	0,02	62	0,02
US37045V1008 - ACCIONES GENMOTORS	USD	301	0,10	279	0,08
US3755581036 - ACCIONES GILEAD	USD	865	0,28	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN	USD	382	0,12	396	0,11
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL	USD	391	0,12	323	0,09
US4581401001 - ACCIONES INTELCORP	USD	598	0,19	380	0,11
US46625H1005 - ACCIONES JPMCHASECO	USD	770	0,25	784	0,22
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON&JOHN	USD	855	0,27	642	0,18
US5184391044 - ACCIONES ESTEELAU	USD	239	0,08	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	367	0,12	266	0,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.562	0,50	988	0,28
US5951121038 - ACCIONES MICTECH	USD	348	0,11	292	0,08
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	362	0,12	232	0,06
US68902V1070 - ACCIONES OTISWORLDCOR	USD	126	0,04	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALOALTO	USD	398	0,13	267	0,07
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO	USD	463	0,15	348	0,10
US7427181091 - ACCIONES PROCTER	USD	1.065	0,34	795	0,22
US88579Y1010 - ACCIONES 3M	USD	785	0,25	340	0,09
US9029733048 - ACCIONES US BANKCORP	USD	45	0,01	607	0,17
US9078181081 - ACCIONES UPC	USD	229	0,07	184	0,05
US9113121068 - ACCIONES UPS	USD	269	0,09	155	0,04
US9130171096 - ACCIONES UTX	USD	0	0,00	463	0,13
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	770	0,25	541	0,15
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	784	0,25	586	0,16
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	544	0,17	357	0,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>62.457</b>	<b>19,91</b>	<b>58.484</b>	<b>16,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>62.457</b>	<b>19,91</b>	<b>58.484</b>	<b>16,32</b>
FR0007032990 - PARTICIPACIONES AMUNDI6M	EUR	0	0,00	2.602	0,73
FR0010526079 - PARTICIPACIONES LFREDD	EUR	4.932	1,57	5.176	1,45
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGONEUROABS	EUR	0	0,00	12.975	3,62
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDIEMASIA	EUR	272	0,09	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.204</b>	<b>1,66</b>	<b>20.753</b>	<b>5,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>184.501</b>	<b>58,83</b>	<b>208.851</b>	<b>58,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>297.348</b>	<b>94,82</b>	<b>342.704</b>	<b>95,74</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

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

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

No se han realizado operaciones en este sentido.