

FONDMAPFRE RENTA MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 907

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) MAPFRE ASSET MANAGEMENT, 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.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).

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 DJ Eurostoxx 50 y el Ibex 35 para la renta variable y para la renta fija los índices Meryll Lynch Deuda Pública (EG00), Meryll Lynch Corporates (ERL0) y Meryll Lynch Letras del Tesoro (EGB0), 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.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,81	1,42	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	36.207.350,12	40.225.299,59
Nº de Partícipes	14.006	15.325
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	La inversión mínima inicial exigida es de una participación a mantener.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	358.037	9,8885
2018	415.397	9,3748
2017	519.725	9,9701
2016	443.617	9,8644

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	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	5,47	0,80	0,39	0,82	3,38	-5,97	1,07	1,34	4,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	02-10-2019	-0,95	29-05-2018	-2,88	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,40	11-10-2019	0,58	05-04-2018	1,16	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,96	2,83	3,00	2,76	3,23	3,83	2,74	6,57	4,36
Ibex-35	12,30	12,77	13,27	10,75	12,33	13,42	13,04	26,01	18,38
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,18	0,16	0,16	0,33	0,17	0,26	0,33
I Sint MIX	3,02	3,01	3,14	3,03	2,91	3,23	2,63	5,71	3,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,10	2,10	1,92	1,62	1,61	1,88	2,87	4,05	2,41

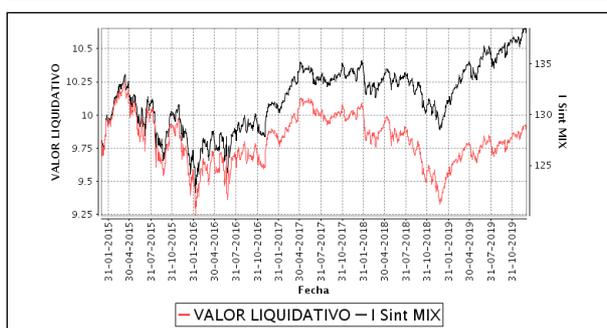
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

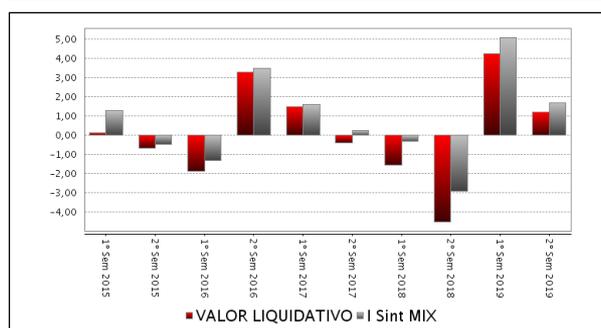
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,20	0,55	0,55	0,54	0,54	2,21	2,21	2,21	2,21

(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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	185.495	12.316	-0,39
Renta Fija Internacional	78.861	1.335	1,44
Renta Fija Mixta Euro	753.265	34.238	0,40
Renta Fija Mixta Internacional	117.298	1.473	1,36
Renta Variable Mixta Euro	301.964	6.140	4,58
Renta Variable Mixta Internacional	141.868	2.391	3,25
Renta Variable Euro	46.941	2.649	4,10
Renta Variable Internacional	395.774	5.547	11,83
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	137.374	66	5,01
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	239.607	4.770	7,83
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			
Total fondos	2.398.447	70.925	4,07

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	341.897	95,49	378.195	96,21
* Cartera interior	133.851	37,38	159.072	40,47
* Cartera exterior	208.845	58,33	220.577	56,12
* Intereses de la cartera de inversión	-799	-0,22	-1.454	-0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.739	4,12	13.952	3,55
(+/-) RESTO	1.401	0,39	928	0,24
TOTAL PATRIMONIO	358.037	100,00 %	393.075	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	393.075	415.397	415.397	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,51	-9,65	-20,13	-0,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,17	4,20	5,51	-115,72
(+) Rendimientos de gestión	2,28	2,28	7,76	-188,29
+ Intereses	0,13	0,13	0,26	-3,00
+ Dividendos	0,28	0,58	0,88	-55,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	1,49	1,43	-107,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,98	2,97	5,00	-38,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,04	-0,11	83,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,20	0,30	-57,48
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	13,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-22,10
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,13	-2,26	64,37
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-6,82
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-6,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-32,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	181,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-70,97
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	8,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	8,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	358.037	393.075	358.037	

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

3. Inversiones financieras

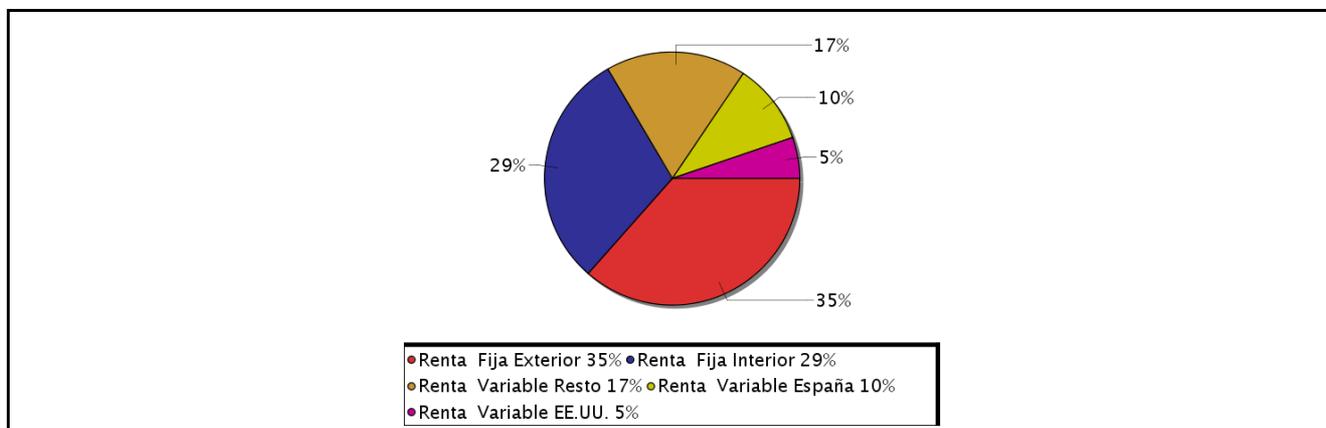
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99.318	27,73	119.549	30,41
TOTAL RENTA FIJA	99.318	27,73	119.549	30,41
TOTAL RV COTIZADA	34.535	9,66	39.526	10,08
TOTAL RENTA VARIABLE	34.535	9,66	39.526	10,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	133.853	37,39	159.075	40,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	129.614	36,23	147.870	37,62
TOTAL RENTA FIJA	129.614	36,23	147.870	37,62
TOTAL RV COTIZADA	58.484	16,32	52.304	13,34
TOTAL RENTA VARIABLE	58.484	16,32	52.304	13,34
TOTAL IIC	20.753	5,80	20.396	5,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	208.851	58,35	220.570	56,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	342.704	95,74	379.645	96,64

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
BO. REP. FRANCIA 0.5% 05/29	COMPRAS AL CONTADO	5.921	Cobertura
BONO ESTADO 0,6% 10/29	VENTAS AL CONTADO	5.925	Cobertura
Total subyacente renta fija		11846	
VGH0 EURO STOXX50 MARZO 20	FUTUROS VENDIDOS	10.065	Inversión
Total subyacente renta variable		10065	
TOTAL OBLIGACIONES		21911	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

<p>Inscripción del cambio de la entidad depositaria.</p> <p>El día 27 de septiembre, se inscribió en la CNMV la modificación del Reglamento de Gestión del Fondo a efectos de reflejar la identidad de la nueva entidad depositaria. BNP PARIBAS Securities Services, Sucursal en España, que sustituye a MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. como entidad depositaria de los activos de las IIC gestionadas.</p> <p>Autorización para cambiar el Reglamento de Gestión del fondo a efectos de reflejar la denominación de la nueva entidad depositaria.</p> <p>El día 19 de julio, la CNMV autorizó la modificación del Reglamento de Gestión del fondo a efectos de reflejar la identidad de la nueva entidad depositaria. BNP PARIBAS Securities Services, Sucursal en España sustituirá a MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. como entidad depositaria de los activos de las IIC gestionadas.</p>

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

<p>Participaciones Significativas.</p> <p>No existen participaciones significativas sobre el patrimonio del fondo al último día del periodo, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC.</p>

Valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes al grupo 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 421.867,73 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 de la gestora y/o el depositario.

Durante el periodo de referencia, se han contratado compraventas de valores de renta cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo económico del depositario por importe de 653.976,67 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 el depositario que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,80% 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre de 2019 hemos presenciado dos periodos totalmente opuestos. El primer trimestre, ha estado marcado por la incertidumbre generada por los múltiples focos de tensión (política y comercial) en distintas regiones. Esta situación obligó a los bancos centrales a rebajar las perspectivas de crecimiento y a aplicar políticas monetarias más laxas. Sin embargo, a partir del mes de octubre, comenzaron a publicarse unos datos macroeconómicos mejores de lo esperado, circunstancia que evitó que la economía germana entrase en situación técnica de recesión, revirtiendo el sentimiento económico de los inversores respecto al crecimiento. Estos factores, unidos a la relajación de las tensiones políticas y comerciales, han generado un escenario muy positivo para los activos de riesgo en el segundo trimestre.

El primer trimestre ha estado marcado por la incertidumbre que obligó a los bancos centrales a rebajar las perspectivas de crecimiento y a aplicar políticas monetarias más laxas. Sin embargo, a partir del mes de octubre, comenzaron a publicarse unos datos macroeconómicos mejores de lo esperado que, unidos a la relajación de las tensiones políticas y comerciales, han generado un escenario muy positivo para los activos de riesgo tal y como lo demuestra el hecho que todos los índices bursátiles analizados hayan terminado en positivo al final del semestre.

En un contexto de relajación de las políticas monetarias, las curvas del bono estadounidense han bajado durante el semestre, aunque en el último tramo de este periodo han recuperado buena parte de lo retrocedido. Por el contrario, las curvas europeas han sido, en general, las principales perjudicadas del entusiasmo de los inversores ante la mejora de los datos macroeconómicos, al experimentar movimientos de subidas de tipos. Este ha sido el caso de la curva española,

donde el bono a 2 años ha subido 0,3 puntos básicos y la referencia a 10 años ha subido 1 punto básico.

Así, el MSCI World se ha revalorizado un 8,08%, con las bolsas desarrolladas a la cabeza, gracias al impulso del 9,52% del S&P 500 y del 7,65% del Eurostoxx 50. Dentro de las bolsas europeas, la transalpina ha sido la más destacada, tras ascender un 10,30%, mientras que el Ibex 35 ha alcanzado un modesto 3,93%, afectado por la incertidumbre política.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, hemos procedido a incrementar la duración de la cartera de renta fija hasta los 3 años.

Respecto a la renta variable, el nivel de inversión subió desde el 24,6% a 27,4% del valor efectivo de la cartera por el aumento de posiciones en la cartera de valores internacionales - desde 14,9% a 17,7% - mientras que la posición en bolsa española se mantuvo en el 9,72%.

c) Índice de referencia.

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.

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

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del -8,91%, situándose a la fecha del informe en 358.037 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 14.006 frente a los 15.325 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del 1,19% tras haber soportado unos gastos totales de 1,10%.

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia I Sint MIX como consecuencia de la diferencia en los porcentajes de inversión media en renta fija/variable a lo largo del periodo.

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

La rentabilidad del fondo se sitúa por encima 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 renta fija/variable a lo largo del periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija privada, se han adquirido emisiones de Kutxabank, AT&T E.On o Abbott, reduciendo la exposición a bonos del sector financiero con cupón ligado al tipo de interés interbancario. En deuda pública, se han realizado canjes de valor relativo entre deuda española y francesa de plazo similar y se ha alargado el vencimiento de la posición mantenida en deuda pública portuguesa.

En la cartera europea se ha reducido el peso en Bancos (con la venta de las posiciones en ING y Lloyds) para subir en gestoras de fondos (Partners Group). En Consumo, se vendieron las posiciones en Carrefour y se redujeron posiciones en Nestlé. En Industriales, se liquidaron las posiciones en Saint Gobain y Siemens para dar entrada a Legrand y subir las

posiciones en Kone, Atlas Copco y Prysmian. En Tecnología, se redujo la posición en ASML (por valoración) y se compró una posición nueva en Infineon.

Por último, en bolsa española se han liquidado las posiciones en Catalana de Occidente -por su reducida liquidez-, Prosegur Cash- penalizada por la situación en Argentina- y Merlin Properties, ante el posible cambio fiscal para el sector socimis. Además, se han tomado beneficios parciales en Acerinox, Amadeus, Grifols, IAG, Iberdrola, Vidrala y Zardoya y se ha reducido el peso en el sector bancario, Ebro Food, Global Dominion y Meliá. Y por el lado de las compras, se han incorporado paquetes de Cie Automotive, Siemens Gamesa y Masmóvil.

Los valores que más aportaron a la rentabilidad del fondo durante el periodo de referencia fueron IAG, ASML Holding y BNP Paribas.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 1,84%. A 31 de diciembre tiene depositadas garantías por valor de 699.574 euros.

No ha habido operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Reflejo de la estructura de la cartera es su menor volatilidad histórica en el último trimestre del año -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 2,83% vs 3,01% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Como criterio principal, MAPFRE ASSET MANAGEMENT apoyará las propuestas de los órganos de gobierno de las sociedades en que invierte el fondo. En el caso contrario, la decisión se explicará a los partícipes en la información periódica de la institución. Para ejercer el derecho de voto, se utilizará su delegación.

Se han ejercido los derechos políticos en los valores emitidos por sociedades españolas. En los siguientes casos, se ha votado en contra o se ha optado por la abstención.

En Acciona, abstención en la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros y modificación del Reglamento de la Junta General y el Reglamento del Consejo de Administración, por no disponer de criterios definidos para aplicar a dichos puntos.

En Acerinox, abstención en el número, nombramiento, reelección y remuneración de consejeros al no disponer de criterios definidos para valorar estos temas.

En ACS, abstención a la elección, nombramiento y remuneración de consejeros y modificación del Reglamento del Consejo de Administración y del Reglamento de la Junta General ante la falta de criterios definidos sobre estos puntos concretos.

Se vota en contra de la petición de autorización al Consejo para emitir títulos de renta fija y ampliar capital, excluyendo el derecho de suscripción preferente si lo consideran necesario, por la incertidumbre de la posible dilución que podría generar ese tipo de operaciones.

En Aena, abstención al nombramiento, reelección y remuneración de consejeros y modificaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por falta de criterio para valorarlo.

En Amadeus, abstención a la determinación del número, reelección, nombramiento y remuneración de consejeros por no disponer de criterios adecuados para una estricta valoración de estas medidas.

En Banco Santander, abstención en la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros por falta de criterios definidos sobre estos puntos concretos.

Se vota en contra de la solicitud de autorización para emitir títulos de renta fija por su incidencia en la valoración fundamental de la compañía si se ejecutan dichas operaciones.

En Bankia, abstención nombramiento, reelección y remuneración de consejeros y modificaciones de Reglamento del Consejo por no disponer de un criterio adecuado para valorar dichos cambios.

Se vota en contra a la autorización para ampliar/disminuir capital, emitir convertibles y recomprar acciones por el efecto de estas operaciones de los ratios de la compañía.

En Bankinter, abstención en la reelección de auditor de cuentas; reelección y remuneraciones de consejeros y modificación del reglamento del Consejo, por falta de información sobre la trascendencia de la decisión y de criterios a aplicar.

Se vota en contra a la petición de autorización para ampliar capital y emitir deuda, por el efecto dilutivo que puede motivar la operación, de llevarse a cabo.

En BME, abstención en el número, nombramiento, reelección y remuneración de consejeros al no disponer de criterios definido para valorar estos asuntos.

En Catalana de Occidente, abstención en el número, nombramiento, reelección y remuneración de consejeros por falta de criterio definido respecto a este tema.

En Cellnex, abstención en la modificación de estatutos sociales y reelección, nombramiento y remuneración de consejeros por no disponer de criterios definidos en relación a estos temas concretos.

Se vota en contra a la petición de autorización al Consejo para ampliar capital - con posibilidad de excluir el derecho preferente- y emitir títulos de renta fija por la dilución que pueda derivarse de cualquiera de dichas operaciones.

En Cie Automotive, abstención a la remuneración de consejeros por falta de criterio definido respecto a este tema.

Se vota en contra a la autorización para emitir títulos de renta fija -con facultad de excluir el derecho de suscripción preferente- por el efecto en los valores fundamentales de la compañía de llevarse a cabo dicha operación.

En Ebro Foods, abstención a la elección, nombramiento y remuneración de consejeros y modificación del Reglamento del consejo de Administración y del Reglamento de la Junta General por no contar con criterios definidos aplicables a dichos puntos.

En Global Dominion, abstención a la remuneración de consejeros por falta de criterio definido para valorarlo.

En Grifols, abstención a la elección, nombramiento y remuneración de consejeros y modificación de los Estatutos Sociales, del Reglamento del Consejo de Administración y del Reglamento de la Junta General por la falta de criterios para valorar dichos cambios.

En IAG, abstención en la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros no ejecutivos - por falta de criterios definidos en este campo- y la autorización para ampliar capital y emitir obligaciones, con opción de exclusión del derecho de suscripción preferente, al no disponer de datos suficientes para calcular la dilución que podría motivar.

En Masmóvil, abstención al nombramiento y remuneración de consejeros y modificación del Reglamento de la Junta General por no disponer de criterios definidos para valorarlos.

En Mediaset, abstención a la remuneración de consejeros y modificaciones de Reglamento del Consejo por no disponer de un criterio determinado para valorarlo.

En la Junta Extraordinaria para aprobar la fusión con la empresa matriz, se votó en contra en todos los puntos del día porque se optó por pedir la salida y vender las acciones a la compañía por considerar que era una operación que no beneficiaba a los accionistas de la filial española.

En Meliá Hotels, abstención a la determinación de número, reelección, nombramiento y remuneración de consejeros ante la falta de criterios definidos en este ámbito y respecto a la información sobre las modificaciones realizadas en el Reglamento del Consejo de Administración, emisión de papel comercial y sobre la emisión de obligaciones.

En Merlin Properties, abstención en la reelección de auditoría y nombramientos, reelección y remuneración de consejeros, al no disponer de criterios definidos para valorar estos puntos.

En Naturgy, abstención en la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros ante la no disponibilidad de criterios establecidos para realizar una razonable valoración.

En Prosegur Cash, abstención a la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros por no contar con un criterio adecuado para su evaluación.

En Repsol, abstención en la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros - por la falta de criterios objetivos fijados para hacer una adecuada valoración- y la petición de autorización para aumentar capital y emitir obligaciones por la posible dilución que podría generar este tipo de operativa.

En Vidrala, abstención a la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros y modificación del Reglamento del Consejo de Administración por no tener un criterio definido sobre esos temas concretos.

En Viscofán, abstención en el nombramiento, reelección y remuneración de consejeros por la falta de un criterio objetivo aplicable.

En Zardoya Otis, abstención a la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros, al no disponer de un criterio concreto para valorar el efecto de este tipo de decisiones.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los gastos derivados del servicio de análisis imputables a la IIC han sido asumidos por MAPFRE ASSET MANAGEMENT.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En base a una situación de recuperación de los mercados financieros gracias a la adopción de políticas ultra expansivas

por parte de los bancos centrales, para 2020 se prevé un panorama positivo para la renta variable, teniendo en cuenta que los bancos centrales van a continuar aportando las condiciones necesarias para que la liquidez siga fluyendo masivamente.

Sin embargo, tendremos que estar atentos a los riesgos que amenazan el crecimiento económico mundial, con el foco en las tensiones políticas, sobre todo en EE.UU. donde se celebran elecciones que podrían tener consecuencias perjudiciales en el crecimiento de la economía de este país. Otras fuentes de tensión serían la falta de la firma del acuerdo comercial entre China y EE.UU., la imposición de aranceles sobre el sector automovilístico europeo y un Brexit duro.

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	6.422	1,79	6.435	1,64
ES0000012C46 - BONOS TESORO 0,050000000 2021-10-31	EUR	8.932	2,49	8.960	2,28
ES0000012E69 - BONOS TESORO 1,850000000 2035-07-30	EUR	0	0,00	8.021	2,04
ES0000012F43 - BONOS TESORO 0,600000000 2029-10-31	EUR	19.058	5,32	13.892	3,53
ES00000121G2 - BONOS TESORO 4,800000000 2024-01-31	EUR	18.641	5,21	18.219	4,63
ES00000123B9 - BONOS TESORO 5,500000000 2021-04-30	EUR	6.409	1,79	6.421	1,63
ES00000123K0 - BONOS TESORO 5,850000000 2022-01-31	EUR	3.482	0,97	4.810	1,22
ES00000123U9 - BONOS TESORO 5,400000000 2023-01-31	EUR	1.071	0,30	1.076	0,27
ES00000126A4 - BONOS TESORO 1,800000000 2024-11-30	EUR	14.460	4,04	14.461	3,68
ES00000126B2 - BONOS TESORO 2,750000000 2024-10-31	EUR	2.881	0,80	2.890	0,74
ES0000012668 - CUPON TESORO 100,000000000 2021-07-30	EUR	4.185	1,17	4.200	1,07
ES00000128O1 - BONOS TESORO 0,400000000 2022-04-30	EUR	7.596	2,12	7.612	1,94
ES00000128X2 - BONOS TESORO 0,050000000 2021-01-31	EUR	2.315	0,65	3.327	0,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		95.452	26,65	100.324	25,52
ES0L02004171 - LETRA TESORO 100,000000000 2020-04-17	EUR	0	0,00	3.758	0,96
ES00000122T3 - BONOS TESORO 4,850000000 2020-10-31	EUR	0	0,00	11.764	2,99
ES00000127H7 - BONOS TESORO 1,150000000 2020-07-30	EUR	0	0,00	831	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	16.353	4,16
ES0313679K13 - BO BANKINTER 0,875000000 2024-03-05	EUR	1.132	0,32	1.131	0,29
ES0343307015 - BONOS Y OBL 0,500000000 2024-09-25	EUR	1.001	0,28	0	0,00
ES0378641288 - BONOS Y FADE 0,625000000 2022-03-17	EUR	1.733	0,48	1.741	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.866	1,08	2.872	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99.318	27,73	119.549	30,41
TOTAL RENTA FIJA		99.318	27,73	119.549	30,41
ES0105025003 - ACCIONES MERLINPROPET	EUR	0	0,00	425	0,11
ES0105046009 - ACCIONES AENASA	EUR	1.323	0,37	1.353	0,34
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	1.820	0,51	1.543	0,39
ES0105130001 - ACCIONES GLOBALDOMINI	EUR	110	0,03	262	0,07
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGURCASH	EUR	0	0,00	610	0,16
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTI	EUR	1.464	0,41	1.718	0,44
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	2.062	0,58	2.310	0,59
ES0112501012 - ACCIONES AZUCARERAEBR	EUR	579	0,16	783	0,20
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.491	0,42	1.669	0,42
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	1.649	0,46	1.487	0,38
ES0113900J37 - ACCIONES SCH	EUR	1.221	0,34	1.727	0,44
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	1.140	0,32	1.234	0,31
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA	EUR	0	0,00	695	0,18
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	1.635	0,46	1.364	0,35
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	1.693	0,47	1.597	0,41
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	680	0,19	585	0,15
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.118	0,59	2.213	0,56
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.367	0,66	1.991	0,51
ES0152503035 - ACCIONES TELECINCO	EUR	401	0,11	453	0,12
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1.864	0,52	1.835	0,47
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	2.023	0,56	1.943	0,49
ES0173516115 - ACCIONES REPI	EUR	1.983	0,55	1.962	0,50
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS	EUR	1.391	0,39	1.682	0,43
ES0177542018 - ACCIONES IAGSA	EUR	1.809	0,51	1.474	0,38
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.208	0,34	1.852	0,47
ES0183746314 - ACCIONES VIDI	EUR	707	0,20	670	0,17
ES0184262212 - ACCIONES VISI	EUR	0	0,00	783	0,20
ES0184696104 - ACCIONES MASIBERCOMSA	EUR	1.094	0,31	858	0,22
ES0184933812 - ACCIONES ZOTI	EUR	703	0,20	847	0,22
FI0009013403 - ACCIONES KONEOYJ-B	EUR	0	0,00	488	0,12
GB0009223206 - ACCIONES SNLNLPLCUK	GBP	0	0,00	858	0,22
SE0011166610 - ACCIONES ATLASCOPCOAB	SEK	0	0,00	255	0,06
TOTAL RV COTIZADA		34.535	9,66	39.526	10,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		34.535	9,66	39.526	10,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		133.853	37,39	159.075	40,49
BE0000342510 - DEUD BELGICA 0,500000000 2024-10-22	EUR	6.004	1,68	6.043	1,54
BE0000345547 - DEUD BELGICA 0,800000000 2028-06-22	EUR	2.929	0,82	2.953	0,75
FR0013200813 - DEUD FRANCIA 0,250000000 2026-11-25	EUR	4.601	1,29	4.654	1,18
FR0013407236 - DEUD FRANCIA 0,500000000 2029-05-25	EUR	5.882	1,64	0	0,00
IE00B6X95T99 - GOB IRLANDA 3,400000000 2024-03-18	EUR	0	0,00	2.856	0,73
PTOTEUOE0019 - DEU PORTUGAL 4,125000000 2027-04-14	EUR	0	0,00	5.442	1,38
PTOTEWEO0017 - DEU PORTUGAL 2,250000000 2034-04-18	EUR	2.757	0,77	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		22.173	6,20	21.948	5,58
IT0005056541 - DEUDA ITALIA 0,541000000 2020-12-15	EUR	292	0,08	293	0,07
IT0005344855 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2019-09-13	EUR	0	0,00	399	0,10
IT0005347643 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2019-10-14	EUR	0	0,00	1.471	0,37
IT0005351082 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2019-11-14	EUR	0	0,00	6.493	1,65
IT0005358152 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-01-14	EUR	0	0,00	2.801	0,71
IT0005362634 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-02-14	EUR	0	0,00	2.031	0,52
IT0005365454 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-03-13	EUR	0	0,00	700	0,18
IT0005371890 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-05-14	EUR	0	0,00	1.401	0,36
IT0005381824 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-08-14	EUR	2.003	0,56	0	0,00
IT0005383523 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-09-14	EUR	3.716	1,04	0	0,00
IT0005387078 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-10-14	EUR	341	0,10	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		6.352	1,78	15.589	3,96
CH0359915425 - UBSGROFUNSWI 0,378000000 2022-09-20	EUR	0	0,00	1.009	0,26
FR0011538222 - EUROBONOS 4,625000000 2023-07-18	EUR	3.066	0,86	3.058	0,78
FR0013241130 - EURO BPCE 0,727000000 2022-03-09	EUR	0	0,00	4.518	1,15
FR0013378445 - EURO BON ATOS 0,375000000 2022-05-07	EUR	1.120	0,31	1.122	0,29
FR0013424850 - VIVENDI-EAUX 0E-9 2022-06-13	EUR	1.300	0,36	1.302	0,33
XS0619548216 - EUROBONOS 6,375000000 2021-04-27	EUR	2.060	0,58	2.065	0,53
XS0802995166 - EUROBONOS 7,125000000 2022-07-06	EUR	1.033	0,29	1.036	0,26
XS0954910146 - RABOBANUTREC 3,875000000 2023-07-25	EUR	936	0,26	944	0,24
XS1195574881 - EURO SOCIETE 2,625000000 2025-02-27	EUR	1.113	0,31	1.103	0,28
XS1201001572 - SCHISSUANCES 2,500000000 2025-03-18	EUR	653	0,18	650	0,17
XS1204154410 - EURO CAINDO 2,625000000 2027-03-17	EUR	1.137	0,32	1.125	0,29
XS1385945131 - BANQUE FEDERA 2,375000000 2026-03-24	EUR	990	0,28	980	0,25
XS1400169428 - WELLS FARGO 0,244000000 2021-04-26	EUR	2.826	0,79	2.828	0,72
XS1411403709 - ASTRAZENACA 0,250000000 2021-05-12	EUR	602	0,17	602	0,15
XS1413580579 - SANTANCONFIN 1,000000000 2021-05-26	EUR	3.278	0,92	3.278	0,83
XS1417676759 - EUROBONOS 0,422000000 2021-05-24	EUR	1.432	0,40	1.432	0,36
XS1470601656 - EUR BNPPARIS 2,250000000 2027-01-11	EUR	1.102	0,31	1.092	0,28
XS1511787407 - EURO MORSTAN 0,322000000 2022-01-27	EUR	0	0,00	1.010	0,26
XS1554373164 - FRESENIUSFIN 0,875000000 2022-01-31	EUR	1.625	0,45	1.633	0,42
XS1557095459 - DTELECINTFIN 0,375000000 2021-10-30	EUR	2.015	0,56	2.021	0,51
XS1558022866 - WELLS FARGO 0,133000000 2022-01-31	EUR	0	0,00	1.205	0,31
XS1560862580 - EUROBONOS 0,397000000 2022-02-07	EUR	2.117	0,59	2.119	0,54
XS1574681620 - EUROBONOS 0,375000000 2021-11-22	EUR	1.407	0,39	1.411	0,36
XS1584041252 - EUR BNPPARIS 0,512000000 2022-09-22	EUR	0	0,00	816	0,21
XS1586146851 - EURO SOCIETE 0,506000000 2022-04-01	EUR	0	0,00	608	0,15
XS1586214956 - EURO BON HSBC 0,355000000 2022-09-27	EUR	1.620	0,45	1.616	0,41
XS1594368539 - EURO BON BBVA 0,242000000 2022-04-12	EUR	806	0,23	1.310	0,33
XS1611042646 - EURO KELLOGG 0,800000000 2022-11-17	EUR	1.025	0,29	1.028	0,26
XS1621087359 - EURO BON SUMI 0,132000000 2022-06-14	EUR	4.625	1,29	4.614	1,17
XS1673620016 - EUROBONOS 0,125000000 2021-11-05	EUR	1.403	0,39	1.406	0,36
XS1687279841 - EUROBONOS 1E-9 2021-09-21	EUR	3.407	0,95	3.406	0,87
XS1691466756 - EU BMONTREAL 0,157000000 2021-09-28	EUR	3.548	0,99	3.546	0,90
XS1692396069 - SANTCONSUMAG 0,750000000 2022-10-17	EUR	610	0,17	610	0,16
XS1706111876 - EURO MORSTAN 1E-9 2021-11-09	EUR	2.004	0,56	2.003	0,51
XS1782508508 - EURO BON ALD 1E-9 2021-02-26	EUR	1.501	0,42	1.499	0,38
XS1824289901 - EURO MORSTAN 1E-9 2021-05-21	EUR	500	0,14	901	0,23
XS1828132735 - MITSUBISHIFG 0,235000000 2023-05-30	EUR	1.303	0,36	2.499	0,64
XS1842961440 - EUROBONOS 0,875000000 2023-06-26	EUR	1.024	0,29	1.025	0,26
XS1843449049 - EURO TAKEDA 1,125000000 2022-11-21	EUR	1.139	0,32	1.141	0,29
XS1849525057 - SANTANDERBKP 0,750000000 2021-09-20	EUR	911	0,25	911	0,23
XS1857073180 - EU BMONTREAL 0,250000000 2021-11-17	EUR	2.012	0,56	2.018	0,51
XS1871106297 - BANQUE FEDERA 0,125000000 2021-08-30	EUR	1.608	0,45	1.611	0,41
XS1878190757 - EURO MADEUS 0,132000000 2022-03-18	EUR	1.305	0,36	1.302	0,33
XS1884706885 - BANQUEINTLUX 0,150000000 2023-09-28	EUR	1.033	0,29	1.533	0,39
XS1885605391 - CAISSE DESJA 0,250000000 2021-09-27	EUR	1.665	0,47	1.666	0,42
XS1909193150 - ALLERGANFUND 1,500000000 2023-11-15	EUR	632	0,18	626	0,16
XS1917574755 - EURO ABNAMST 0,080000000 2021-12-03	EUR	0	0,00	1.008	0,26
XS1955024630 - EUR COCACOLA 0,125000000 2022-09-22	EUR	1.311	0,37	1.312	0,33
XS1960353388 - EURO BON ACS 0,375000000 2021-03-08	EUR	2.322	0,65	2.316	0,59
XS1960678099 - MEDTRONICGL 0,375000000 2023-03-07	EUR	1.012	0,28	1.012	0,26
XS1996435688 - CEPFAFINANCE 1,000000000 2025-02-16	EUR	1.729	0,48	1.716	0,44
XS1998025008 - EURO BON SUMI 0,465000000 2024-05-30	EUR	1.409	0,39	1.411	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1998797663 - E NATAUSBANK 0,250000000 2024-05-20	EUR	3.215	0,90	3.209	0,82
XS2004880832 - MIZUHOFINAN 0,523000000 2024-06-10	EUR	1.009	0,28	1.010	0,26
XS2014287937 - EUROBONO SCH 0,250000000 2024-06-19	EUR	1.004	0,28	1.001	0,25
XS2016070430 - WESTPACSECNZ 0,300000000 2025-06-25	EUR	1.405	0,39	1.403	0,36
XS2020670779 - MEDTRONICGLO 0,250000000 2025-07-02	EUR	702	0,20	0	0,00
XS2031862076 - EU RBCCANADA 0,125000000 2024-07-23	EUR	2.389	0,67	0	0,00
XS2051361264 - BONOS ATTINC 0,250000000 2026-03-04	EUR	1.372	0,38	0	0,00
XS2055089960 - METLIFGLOFU 0,050000000 2022-09-23	EUR	700	0,20	0	0,00
XS2069380488 - EURO EON SE 0E-9 2022-10-24	EUR	1.700	0,47	0	0,00
XS2076154801 - EU ABBIREFIN 0,100000000 2024-11-19	EUR	1.100	0,31	0	0,00
XS2087622069 - STRYKERCORP 0,250000000 2024-12-03	EUR	1.100	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		86.972	24,30	90.636	23,08
XS0842828120 - EURO INTESA 4,375000000 2019-10-15	EUR	0	0,00	1.107	0,28
XS1195284705 - SANT INT DEB 0,278000000 2020-03-04	EUR	1.406	0,39	1.408	0,36
XS1238900515 - EUROBONOS GE 1E-9 2020-05-28	EUR	1.703	0,48	1.704	0,43
XS1240146891 - EURO GOLDMAN 0,389000000 2020-05-29	EUR	1.971	0,55	1.973	0,50
XS1501162876 - AMADEUSCAPMK 0,125000000 2020-10-06	EUR	999	0,28	1.001	0,25
XS150554698 - TEFEMISIONES 0,318000000 2020-10-17	EUR	3.123	0,87	3.128	0,80
XS1564331103 - SANTCONSBANK 0,375000000 2020-02-17	EUR	1.105	0,31	1.107	0,28
XS1791719534 - EURO GOLDMAN 0,132000000 2020-12-16	EUR	0	0,00	4.457	1,13
XS1843450138 - EURO TAKEDA 0,237000000 2020-11-21	EUR	2.709	0,76	2.711	0,69
XS1883354547 - EU ABBIREFIN 0E-9 2020-09-27	EUR	1.101	0,31	1.101	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.117	3,95	19.697	5,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		129.614	36,23	147.870	37,62
TOTAL RENTA FIJA		129.614	36,23	147.870	37,62
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	457	0,13	203	0,05
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSERBUSCH	EUR	877	0,24	874	0,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	1.817	0,51	1.713	0,44
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERSGROU	CHF	955	0,27	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	880	0,25	1.359	0,35
DE0005557508 - ACCIONES IDEUTTELEKOM	EUR	810	0,23	845	0,22
DE0006062144 - ACCIONES COVESTROAG	EUR	674	0,19	727	0,18
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON	EUR	903	0,25	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	841	0,24	932	0,24
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	843	0,21
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	859	0,24	882	0,22
DK0060534915 - ACCIONES NOVONORDISK	DKK	1.739	0,49	1.683	0,43
FI0009013296 - ACCIONES NESTEOYJ	EUR	844	0,24	685	0,17
FI0009013403 - ACCIONES KONEOYJ-B	EUR	887	0,25	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	795	0,22	768	0,20
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	890	0,25	887	0,23
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	0	0,00	850	0,22
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	854	0,24	947	0,24
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	874	0,24	864	0,22
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	857	0,24	879	0,22
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	886	0,25	905	0,23
FR0000121261 - ACCIONES CIEGENETAMIC	EUR	683	0,19	698	0,18
FR0000125007 - ACCIONES GOBAIN	EUR	0	0,00	834	0,21
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	874	0,24	882	0,22
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	840	0,23	772	0,20
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT	EUR	897	0,25	899	0,23
FR0000131104 - ACCIONES BNPPARIS	EUR	1.789	0,50	1.767	0,45
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	877	0,24	854	0,22
FR0010307819 - ACCIONES LEGRANDSA	EUR	869	0,24	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES VALEOSA	EUR	757	0,21	836	0,21
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATION GRID	GBP	910	0,25	899	0,23
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL SHELL	EUR	837	0,23	869	0,22
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO	GBP	921	0,26	905	0,23
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCK	GBP	904	0,25	819	0,21
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	1.803	0,50	1.736	0,44
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO	GBP	925	0,26	859	0,22
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS GROUP	GBP	0	0,00	749	0,19
GB0009223206 - ACCIONES SNLNLPUK	GBP	958	0,27	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITH	GBP	903	0,25	907	0,23
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	251	0,07	186	0,05
IE0001827041 - ACCIONES CRHPLC	EUR	908	0,25	840	0,21
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	931	0,26	460	0,12
NL000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	907	0,23
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	829	0,23	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASMLITHOGRAP	EUR	1.376	0,38	1.812	0,46
NL0010773842 - ACCIONES NNGROUP NV	EUR	818	0,23	811	0,21
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	880	0,22
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMOMAR	EUR	1.095	0,31	1.057	0,27
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATORCO	EUR	145	0,04	68	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	46	0,01	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOSSGPSSA	EUR	412	0,12	438	0,11
SE0007100581 - ACCIONES ASSAABLOYAB	SEK	834	0,23	887	0,23
SE0011166610 - ACCIONES ATLASCOPCOAB	SEK	901	0,25	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES ATTINC	USD	273	0,08	200	0,05
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	270	0,08	150	0,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABETINCA	USD	619	0,17	289	0,07
US0378331005 - ACCIONES APPLEINC	USD	683	0,19	454	0,12
US0605051046 - ACCIONES BOAM	USD	625	0,17	459	0,12
US0718131099 - ACCIONES BAXTER	USD	168	0,05	131	0,03
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE	USD	425	0,12	324	0,08
US09062X1037 - ACCIONES BIOGENIDECIN	USD	484	0,14	254	0,06
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL	USD	513	0,14	199	0,05
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	218	0,06	120	0,03
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	593	0,17	406	0,10
US17275R1023 - ACCIONES CISCO	USD	410	0,11	339	0,09
US1912161007 - ACCIONES COCACOLA	USD	369	0,10	267	0,07
US1941621039 - ACCIONES COLGATE	USD	243	0,07	188	0,05
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST	USD	298	0,08	260	0,07
US20825C1045 - ACCIONES CONPHI	USD	377	0,11	233	0,06
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLBRAN	USD	0	0,00	230	0,06
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	330	0,09	246	0,06
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	307	0,09	227	0,06
US31620M1062 - ACCIONES FIDELNATINFO	USD	62	0,02	0	0,00
US37045V1008 - ACCIONES GENMOTORS	USD	279	0,08	228	0,06
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN	USD	396	0,11	230	0,06
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL	USD	323	0,09	296	0,08
US4581401001 - ACCIONES INTELCORP	USD	380	0,11	183	0,05
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGANCO	USD	784	0,22	598	0,15
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON&JOHN	USD	642	0,18	425	0,11
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	266	0,07	220	0,06
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	988	0,28	765	0,19
US5951121038 - ACCIONES MICTECH	USD	292	0,08	207	0,05
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	232	0,06	218	0,06
US6974351057 - ACCIONES PALOALTO	USD	267	0,07	177	0,05
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO	USD	348	0,10	269	0,07
US7427181091 - ACCIONES PROCTER	USD	795	0,22	648	0,16
US88579Y1010 - ACCIONES 3M	USD	340	0,09	226	0,06
US9029733048 - ACCIONES US BANKCORP	USD	607	0,17	481	0,12
US9078181081 - ACCIONES UPC	USD	184	0,05	143	0,04
US9113121068 - ACCIONES UPS	USD	155	0,04	100	0,03
US9130171096 - ACCIONES UTX	USD	463	0,13	330	0,08
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	541	0,15	352	0,09
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	586	0,16	447	0,11
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	357	0,10	308	0,08
TOTAL RV COTIZADA		58.484	16,32	52.304	13,34
TOTAL RENTA VARIABLE		58.484	16,32	52.304	13,34
FR0007032990 - PARTICIPACIONES AMUNDI6MI	EUR	2.602	0,73	2.602	0,66
FR0010526079 - PARTICIPACIONES LFREDDI	EUR	5.176	1,45	4.864	1,24
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGONEUROABS	EUR	12.975	3,62	12.930	3,29
TOTAL IIC		20.753	5,80	20.396	5,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		208.851	58,35	220.570	56,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		342.704	95,74	379.645	96,64

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

Datos cuantitativos:

A lo largo del ejercicio 2019 la gestora ha abonado:

Remuneraciones a 50 empleados y consejeros, por un total de 3.752.853 (2.910.285 euros en concepto de remuneración fija, 394.155 euros en otros conceptos y 448.413 euros de remuneración variable cobrada en el 2019 con respecto al variable del 2018 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 138.665 euros correspondientes al ejercicio 2018 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega). Con excepción de tres personas, el resto tiene fijada parte de su retribución en variable.

Remuneraciones a 6 altos cargos, por un total de 951.280 euros (689.754 euros en concepto de remuneración fija, 120.379 euros en otros conceptos y 141.147 euros de remuneración variable cobrada en el 2019 con respecto al variable

del 2018 y ejercicios anteriores) . Además, están pendientes de pago 99.428 euros correspondientes al ejercicio 2018 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega).

Remuneraciones a 9 empleados personal relevante, por un total de 1.009.143 euros (773.667 euros en concepto de remuneración fija, 115.982 euros en otros conceptos y 119.494 euros de remuneración variable en el 2019 con respecto al variable del 2018 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 39.237 euros correspondientes al ejercicio 2018 y anteriores.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneraciones de la sociedad promueve una adecuada y eficaz gestión del riesgo y se orienta a promover la rentabilidad y sostenibilidad de la misma a largo plazo, incorporando las cautelas necesarias para evitar la asunción de riesgos y la recompensa de resultados desfavorables. Atendiendo a cada grupo de empleados, se describen las tipologías de objetivos fijados a efectos de la obtención de la remuneración variable:

Altos cargos: Cuantitativos (resultados del grupo, rentabilidad de las IIC gestionadas) y cualitativos (soporte a otras áreas, encuestas de percepción del servicio prestado).

Empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC: Cuantitativos (resultados del grupo, rentabilidad de las IIC gestionadas) y cualitativos (desarrollo de metodologías y herramientas de análisis y control, soporte a otras áreas, encuestas de percepción del servicio prestado).

Empleados que controlan riesgos: No existen objetivos cuantitativos ligados a la rentabilidad de las IIC gestionadas. Gran parte de los objetivos se relacionan con el entorno de control y la prevención de riesgos.

Resto de empleados: Cuantitativos (resultados del grupo) y cualitativos (puesta en marcha de proyectos o labores propias de la función desarrollada).

Durante el ejercicio 2019, tanto la Función de Auditoría Interna como la de Cumplimiento Normativo revisaron varios aspectos en relación con la aplicación de dicha política.

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

No aplica.