

## FONDMAPFRE RENTA MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 907

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,68	0,42	0,68	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	0,46	-0,52	-0,29

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	33.555.614,98	36.207.350,12
Nº de Partícipes	13.215	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	306.348	9,1296
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	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
I Sint MIX									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,55	0,55	0,55	0,54	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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	84.937	4.395	-3,16
Renta Fija Internacional	73.294	1.210	1,61
Renta Fija Mixta Euro	656.224	32.277	-4,39
Renta Fija Mixta Internacional	129.618	1.831	-5,34
Renta Variable Mixta Euro	283.233	5.733	-15,17
Renta Variable Mixta Internacional	153.267	2.745	-10,25
Renta Variable Euro	41.225	2.322	-26,16
Renta Variable Internacional	435.777	5.600	-18,36
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	142.038	215	-5,12
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	235.858	4.826	-18,16
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>2.235.471</b>	<b>61.154</b>	<b>-10,59</b>

\*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	261.121	85,24	341.897	95,49
* Cartera interior	92.361	30,15	133.851	37,38
* Cartera exterior	170.270	55,58	208.845	58,33
* Intereses de la cartera de inversión	-1.510	-0,49	-799	-0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.798	13,64	14.739	4,12
(+/-) RESTO	3.429	1,12	1.401	0,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>306.348</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	376.457	358.037	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,49	-5,83	-7,49	19,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,73	0,80	-7,73	100,00
(+) Rendimientos de gestión	-7,17	-7,17	-7,17	100,00
+ Intereses	0,08	0,09	0,08	-16,49
+ Dividendos	0,12	0,16	0,12	-30,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,61	-0,50	-1,61	196,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,40	1,54	-4,40	-364,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,95	-0,04	-0,95	1.766,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,41	0,11	-0,41	-436,48
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	47,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-95,02
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-0,56	100,00
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-8,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	239,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	8,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>306.348</b>	<b>358.037</b>	<b>306.348</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

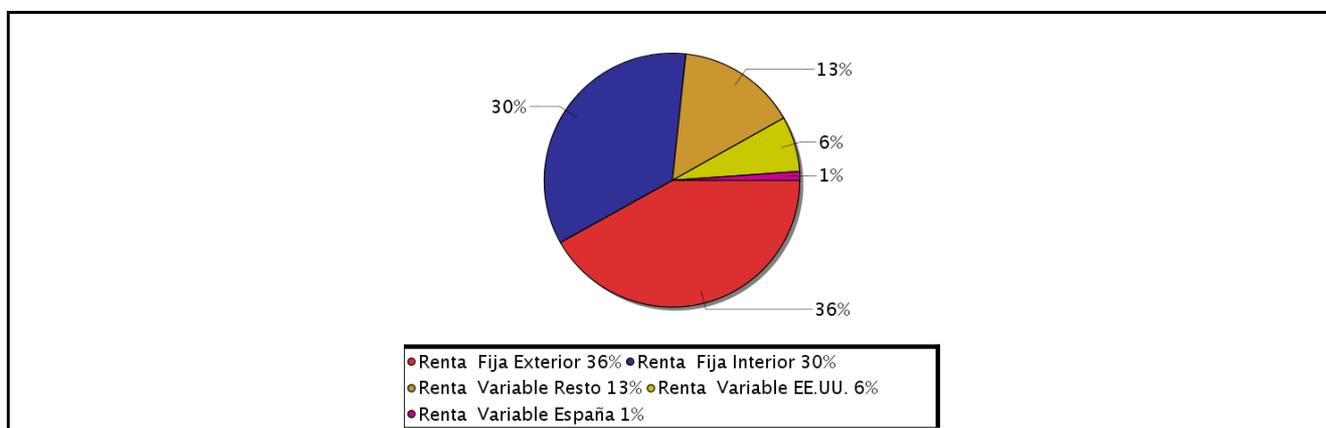
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	85.438	27,89	99.318	27,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.599	1,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>90.037</b>	<b>29,39</b>	<b>99.318</b>	<b>27,73</b>
TOTAL RV COTIZADA	2.326	0,74	34.535	9,66
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.326</b>	<b>0,74</b>	<b>34.535</b>	<b>9,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>92.363</b>	<b>30,13</b>	<b>133.853</b>	<b>37,39</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	111.790	36,50	129.614	36,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>111.790</b>	<b>36,50</b>	<b>129.614</b>	<b>36,23</b>
TOTAL RV COTIZADA	54.333	17,74	58.484	16,32
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>54.333</b>	<b>17,74</b>	<b>58.484</b>	<b>16,32</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>4.147</b>	<b>1,35</b>	<b>20.753</b>	<b>5,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>170.270</b>	<b>55,59</b>	<b>208.851</b>	<b>58,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>262.633</b>	<b>85,72</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.

#### 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
EURO. AIR LIQUIDE 1,00% 04/25	COMPRAS AL CONTADO	199	Cobertura
EUROB. EON INT FIN 1% 10/2025	COMPRAS AL CONTADO	398	Cobertura
EUROB. GLAXOSMITHKLINE PLC 0% 09/20	COMPRAS AL CONTADO	1.498	Cobertura
EUROB. CIE DE SAINT GOBAIN 1,75% 04/23	COMPRAS AL CONTADO	299	Cobertura
OBLIG. ESTADO 0.05% 01/21	VENTAS AL CONTADO	401	Cobertura
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>2795</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ESM0 SP500 EMINI FUT JUN20	Futuros comprados	5.229	Objetivo concreto de rentabilidad
IBJ0 IBEX35 FUTURO ABRIL 20	Futuros comprados	443	Objetivo concreto de rentabilidad
VGM0 EUROSTOXX50 FUTURO JUNIO 20	Futuros comprados	15.154	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		20826	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>23621</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Actualización del folleto de la IIC.

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.

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:

- 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.
- El Standard & 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.
- El Spanish Government Merrill Lynch (G0E0) se sustituye por el Merrill Lynch de deuda pública área euro duración 6,3 (EG00).
- El Spanish Government Bill Merrill Lynch (G0EB) se sustituye por el Merrill Lynch de letras área euro duración 0,4 (EGB0).
- Desaparece el Ibex 35 Price.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 629.317,37 euros (ventas). Estos importes han supuesto sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo un 0,15% y un 0,19%, respectivamente. 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 7.422.119,23 euros (compras) y de 10.568.618,59 euros (ventas). Estos importes han supuesto sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo un 2,19% y un 3,11%, respectivamente. 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 0,40% 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>

La incertidumbre ha sido una constante a lo largo del primer trimestre del año 2020 pero fue en el mes de marzo, cuando los mercados se vieron sacudidos de lleno por una volatilidad sin precedentes. La causa principal ha sido la propagación del coronavirus, circunstancia que ha impactado de lleno en la economía mundial provocando el cierre de empresas y deteriorando fuertemente las previsiones de crecimiento económico mundial. Así, el FMI ha publicado una previsión de crecimiento del -3% para la economía mundial en el 2020, frente al 2,9% con el que finalizó el ejercicio 2019. 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.

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, tanto el yen como el dólar han ejercido su función de activo refugio, en un mercado caracterizado por una elevada volatilidad.

En este contexto caracterizado por el miedo de los inversores a una recesión mundial, los mercados de renta variable han estado muy presionados a la baja. De hecho, el MSCI World ha descendido un -22,74%, con las bolsas emergentes a la cabeza, debido a la caída del 80,01% del barril de Brent, como consecuencia del exceso de oferta de crudo en el mundo y la guerra entre Rusia y Arabia Saudí, dos de los principales productores de crudo. Dentro de las bolsas de los países desarrollados, las más castigadas han sido las europeas, con el descenso del -28,27% del Eurostoxx 50 y con los desplomes de la española y la italiana como más destacadas, que se han dejado un -30,99% y un -28,98% respectivamente. Por último, entre las bolsas norteamericanas, el S&P 500 ha descendido un 21,08%, con el Dow 30 como principal perjudicado, tras caer un 24,8% en el trimestre. En cambio, el Nasdaq 100 sólo cayó un -10,59%.

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

El deterioro de las expectativas de crecimiento económico como consecuencia del COVID-19 ha determinado la adopción de decisiones de gestión encaminadas a minimizar las pérdidas y a garantizar la liquidez de la cartera de renta fija. En este sentido, se ha reducido la duración hasta los 2,7 años y se ha incrementado la exposición a activos líquidos. La deuda corporativa, especialmente el sector financiero, ha registrado un peor comportamiento mientras que la deuda pública en general y, en particular, la de países de mayor calificación crediticia como Francia, ha mostrado una mayor estabilidad.

Por otra parte, durante este trimestre la inversión total en renta variable ha disminuido desde el 27,42 % al 19,0% del valor efectivo de la cartera debido, en gran parte, a la corrección experimentada por los mercados como consecuencia de la incertidumbre derivada del COVID-19. Respecto a la estructura global, se ha bajado la exposición en la parte de cartera doméstica- que ha reducido su peso del 9,7% al 0,83%-, mientras que la cartera de valores internacionales ha subido su ponderación desde el 17,17% al 19,02%, al implementarse los últimos cambios de composición de cartera establecidos en el folleto del fondo y por las peores expectativas para mercado nacional en el corto plazo.

En el primer trimestre, los valores europeos que más aportaron fueron Royal Dutch Shell, Total, Allianz, Anheuser-Busch InBev, BNP Paribas, Safran, SAP y LVMH; en todos los casos ha sido por su infra-ponderación frente al índice de referencia. Por el otro negativo, los títulos que más restaron fueron Roche (por su infra-ponderación), Valeo, Anglo American, Novo Nordisk (por su infra-ponderación), Covestro, Prysmian, Infineon, CRH y NN Group.

En bolsa española las únicas aportaciones positivas a la rentabilidad del fondo fueron las de Cellnex y Jeronimo Martins y los valores que más restaron Mediaset, Amadeus e IAG por este orden.

<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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. <B>

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del -14,44%, situándose a la fecha del informe en 306.348 miles de euros. El número de participes del fondo ascendía a 13.215 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 ha seguido reduciendo la exposición al sector financiero, principalmente adquiriendo nuevas emisiones de Comcast, Louis Vuitton, Honeywell y E.On, entre otros. En deuda pública se han realizado canjes de valor relativo entre deuda española y francesa, se ha alargado ligeramente el vencimiento de las letras italianas en cartera aumentando la rentabilidad y se ha incorporado la nueva emisión del Tesoro español a siete años, aprovechando su prima de emisión.

En el primer trimestre, 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. Estos cambios junto con la decisión de subir el nivel de inversión en valores internacionales, condujo a una subida en el peso en todos los valores de la cartera modelo europeo.

Además, para disminuir la inversión en España, se redujo la posición en la mayoría de los valores que componen la cartera, mientras que las compras se limitaron únicamente a dar entrada a Red Eléctrica- por el carácter defensivo de la compañía- y a Caixabank, por su buen posicionamiento en su mercado, la sostenida rentabilidad y el complemento que le aporta el negocio de seguros.

Los valores sin calificación crediticia expresa, representan un 3,44% de la cartera de renta fija en firme. La mayor parte de estos valores son pagarés y tomarían en por defecto el rating de su emisor. El resto de activos de renta fija tiene una calificación crediticia con grado de inversión.

<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 trimestre, el fondo ha operado en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión. Su nivel medio de apalancamiento sobre el patrimonio fue del 4,25%.

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>

El fondo ha cambiado de política durante el periodo de referencia por lo que no procede ningún comentario al respecto.

<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 trimestre 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. Lo que está claro es que el impacto a corto plazo va a ser devastador. De hecho, en las últimas proyecciones económicas de los grandes organismos económicos internacionales, todos coinciden en la rebaja de las previsiones de crecimiento para el PIB de 2020. Como dato positivo, es de resaltar la rapidez y contundencia de las medidas aplicadas por las autoridades monetarias y bancos centrales, dotando de liquidez al sistema.

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	6.379	2,08	6.422	1,79
ES0000012C46 - BONOS TESORO 0,050000000 2021-10-31	EUR	8.899	2,90	8.932	2,49
ES0000012F43 - BONOS Y OBL 0,600000000 2029-10-31	EUR	0	0,00	19.058	5,32
ES0000012F76 - BONOS TESORO 0,500000000 2030-04-30	EUR	8.424	2,75	0	0,00
ES0000012G26 - BONOS TESORO 0,800000000 2027-07-30	EUR	735	0,24	0	0,00
ES00000121G2 - BONOS TESORO 4,800000000 2024-01-31	EUR	17.716	5,78	18.641	5,21
ES00000123B9 - BONOS TESORO 5,500000000 2021-04-30	EUR	6.390	2,09	6.409	1,79
ES00000123K0 - BONOS TESORO 5,850000000 2022-01-31	EUR	3.471	1,13	3.482	0,97
ES00000123U9 - BONOS TESORO 5,400000000 2023-01-31	EUR	1.062	0,35	1.071	0,30
ES00000126A4 - BONOS TESORO 1,800000000 2024-11-30	EUR	13.837	4,52	14.460	4,04
ES00000126B2 - BONOS TESORO 2,750000000 2024-10-31	EUR	2.453	0,80	2.881	0,80
ES0000012668 - CUPON TESORO 100,000000000 2021-07-30	EUR	4.167	1,36	4.185	1,17
ES0000012801 - BONOS TESORO 0,400000000 2022-04-30	EUR	7.562	2,47	7.596	2,12
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>81.095</b>	<b>26,47</b>	<b>93.137</b>	<b>26,00</b>
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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.315</b>	<b>0,65</b>
ES0213679JR9 - BO BANKINTER 0,625000000 2027-10-06	EUR	613	0,20	0	0,00
ES0313679K13 - BO BANKINTER 0,875000000 2024-03-05	EUR	1.071	0,35	1.132	0,32
ES0343307015 - BONOS Y OBL 0,500000000 2024-09-25	EUR	936	0,31	1.001	0,28
ES0378641288 - BONOS Y FADE 0,625000000 2022-03-17	EUR	1.723	0,56	1.733	0,48
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.343</b>	<b>1,42</b>	<b>3.866</b>	<b>1,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>85.438</b>	<b>27,89</b>	<b>99.318</b>	<b>27,73</b>
ES05051132U7 - CORTEINGLES 0,031000000 2020-04-20	EUR	1.500	0,49	0	0,00
ES0505223133 - GESTAMPAUTSA 0,190000000 2020-05-08	EUR	3.099	1,01	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>4.599</b>	<b>1,50</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>90.037</b>	<b>29,39</b>	<b>99.318</b>	<b>27,73</b>
ES0105046009 - ACCIONES AENASA	EUR	72	0,02	1.323	0,37
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	208	0,07	1.820	0,51
ES0105130001 - ACCIONES GLOBALDOMINI	EUR	75	0,02	110	0,03
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTI	EUR	87	0,03	1.464	0,41
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	126	0,04	2.062	0,58
ES0112501012 - ACCIONES AZUCARERAEBR	EUR	0	0,00	579	0,16
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	35	0,01	1.491	0,42
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	1.649	0,46
ES0113900J37 - ACCIONES SCH	EUR	35	0,01	1.221	0,34
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	40	0,01	1.140	0,32
ES0118900010 - ACCIONES I	EUR	176	0,06	1.635	0,46
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	83	0,03	1.693	0,47
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	76	0,02	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	0	0,00	680	0,19
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	196	0,06	2.118	0,59
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	181	0,06	2.367	0,66
ES0152503035 - ACCIONES TELECINCO	EUR	239	0,08	401	0,11
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	37	0,01	1.864	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	223	0,07	2.023	0,56
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	102	0,03	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPI	EUR	83	0,03	1.983	0,55
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS	EUR	0	0,00	1.391	0,39
ES0177542018 - ACCIONES IAGSA	EUR	68	0,02	1.809	0,51
ES0178430E18 - ACCIONES	EUR	39	0,01	1.208	0,34
ES0183746314 - ACCIONES VIDI	EUR	0	0,00	707	0,20
ES0184696104 - ACCIONES MASIBERCOMSA	EUR	145	0,05	1.094	0,31
ES0184933812 - ACCIONES ZOTI	EUR	0	0,00	703	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.326</b>	<b>0,74</b>	<b>34.535</b>	<b>9,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.326</b>	<b>0,74</b>	<b>34.535</b>	<b>9,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>92.363</b>	<b>30,13</b>	<b>133.853</b>	<b>37,39</b>
BE0000342510 - DEUD BELGICA 0,50000000 2024-10-22	EUR	5.981	1,95	6.004	1,68
BE0000345547 - DEUD BELGICA 0,80000000 2028-06-22	EUR	2.939	0,96	2.929	0,82
FR0013200813 - DEUD FRANCIA 0,25000000 2026-11-25	EUR	4.611	1,51	4.601	1,29
FR0013407236 - DEUD FRANCIA 0,50000000 2029-05-25	EUR	0	0,00	5.882	1,64
FR0013451507 - DEUD FRANCIA 1E-9 2029-11-25	EUR	5.852	1,91	0	0,00
PTOTEWOE0017 - DEU PORTUGAL 2,25000000 2034-04-18	EUR	2.674	0,87	2.757	0,77
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>22.057</b>	<b>7,20</b>	<b>22.173</b>	<b>6,20</b>
IT0005056541 - DEUDA ITALIA 0,46000000 2020-12-15	EUR	290	0,09	292	0,08
IT0005381824 - DEUDA ITALIA 100,00000000 2020-08-14	EUR	0	0,00	2.003	0,56
IT0005383523 - DEUDA ITALIA 100,00000000 2020-09-14	EUR	0	0,00	3.716	1,04
IT0005387078 - DEUDA ITALIA 100,00000000 2020-10-14	EUR	0	0,00	341	0,10
IT0005394421 - DEUDA ITALIA 100,00000000 2020-12-14	EUR	2.228	0,73	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.518</b>	<b>0,82</b>	<b>6.352</b>	<b>1,78</b>
CH0236733827 - E USBGROUPAG 0E-9 2026-02-12	EUR	1.001	0,33	0	0,00
FR0011538222 - EUROBONOS 4,62500000 2023-07-18	EUR	2.875	0,94	3.066	0,86
FR0013378445 - EUROBON ATOS 0,75000000 2022-05-07	EUR	1.100	0,36	1.120	0,31
FR0013424850 - VIVENDI-EAUX 0E-9 2022-06-13	EUR	1.279	0,42	1.300	0,36
FR0013482817 - EUROBON LVMH 1E-9 2024-02-11	EUR	1.362	0,44	0	0,00
XS0619548216 - EUROBONOS 6,37500000 2021-04-27	EUR	2.003	0,65	2.060	0,58
XS0802995166 - EUROBONOS 7,12500000 2022-07-06	EUR	978	0,32	1.033	0,29
XS0954910146 - RABOBANUTREC 3,87500000 2023-07-25	EUR	889	0,29	936	0,26
XS1068874970 - EUROBONOS 2,37500000 2024-05-22	EUR	1.440	0,47	0	0,00
XS1143163183 - EUROBONO IBM 1,25000000 2023-05-26	EUR	916	0,30	0	0,00
XS1195574881 - EURO SOCIETE 2,62500000 2025-02-27	EUR	994	0,32	1.113	0,31
XS1201001572 - SCHISSUANCES 2,50000000 2025-03-18	EUR	582	0,19	653	0,18
XS1204154410 - CREDITAGRICO 2,62500000 2027-03-17	EUR	996	0,32	1.137	0,32
XS1385945131 - BANQUEFEDERA 2,37500000 2026-03-24	EUR	883	0,29	990	0,28
XS1400169428 - WELLS FARGO 0,21600000 2021-04-26	EUR	0	0,00	2.826	0,79
XS1411403709 - ASTRAZENECA 0,25000000 2021-05-12	EUR	593	0,19	602	0,17
XS1413580579 - SANTANCONFIN 1,00000000 2021-05-26	EUR	1.211	0,40	3.278	0,92
XS1417876759 - EUROBONOS 0,42200000 2021-05-24	EUR	1.403	0,46	1.432	0,40
XS1470601656 - EUR BNPPARIS 2,25000000 2027-01-11	EUR	966	0,32	1.102	0,31
XS1554373164 - FRESENIUSFIN 0,87500000 2022-01-31	EUR	1.600	0,52	1.625	0,45
XS1557095459 - DTELECINTFIN 0,37500000 2021-10-30	EUR	1.987	0,65	2.015	0,56
XS1560862580 - EUROBONOS 0,39700000 2022-02-07	EUR	2.052	0,67	2.117	0,59
XS1574681620 - EUROBONOS 0,37500000 2021-11-22	EUR	1.387	0,45	1.407	0,39
XS1577747782 - BOOKINGHLDG 0,80000000 2022-03-10	EUR	967	0,32	0	0,00
XS1586214956 - EUROBON HSBC 0,33100000 2022-09-27	EUR	1.549	0,51	1.620	0,45
XS1594368539 - EUROBON BBVA 0,20700000 2022-04-12	EUR	783	0,26	806	0,23
XS1611042646 - EURO KELLOGG 0,80000000 2022-11-17	EUR	1.007	0,33	1.025	0,29
XS1621087359 - EUROBON SUMI 1E-9 2022-06-14	EUR	4.430	1,45	4.625	1,29
XS1673620016 - EUROBONOS 0,12500000 2021-11-05	EUR	1.376	0,45	1.403	0,39
XS1687279841 - EUROBONOS 1E-9 2021-09-21	EUR	0	0,00	3.407	0,95
XS1691466756 - EU BMONTREAL 0,10200000 2021-09-28	EUR	0	0,00	3.548	0,99
XS1692396069 - SANTCONSUMAG 0,75000000 2022-10-17	EUR	592	0,19	610	0,17
XS1706111876 - EURO MORSTAN 1E-9 2021-11-09	EUR	1.950	0,64	2.004	0,56
XS1824289901 - EURO MORSTAN 1E-9 2021-05-21	EUR	491	0,16	500	0,14
XS1828132735 - MITSUBISHIFG 0,15000000 2023-05-30	EUR	1.234	0,40	1.303	0,36
XS1842961440 - EUROBONOS 0,87500000 2023-06-26	EUR	969	0,32	1.024	0,29
XS1843449049 - EURO TAKEDA 1,12500000 2022-11-21	EUR	1.104	0,36	1.139	0,32
XS1849525057 - SANTANDERBKP 0,75000000 2021-09-20	EUR	891	0,29	911	0,25
XS1857073180 - EU BMONTREAL 0,25000000 2021-11-17	EUR	1.982	0,65	2.012	0,56
XS1871106297 - BANQUEFEDERA 0,12500000 2021-08-30	EUR	0	0,00	1.608	0,45
XS1878190757 - EURO AMADEUS 0,05400000 2022-03-18	EUR	1.274	0,42	1.305	0,36
XS1884706885 - BANQUEINTLUX 1,50000000 2023-09-28	EUR	949	0,31	1.033	0,29
XS1885605391 - CAISSE DESJA 0,25000000 2021-09-27	EUR	1.642	0,54	1.665	0,47
XS1909193150 - ALLERGANFUND 1,50000000 2023-11-15	EUR	615	0,20	632	0,18
XS1955024630 - EUR COCACOLA 0,12500000 2022-09-22	EUR	1.282	0,42	1.311	0,37
XS1960678099 - MEDTRONICGLO 0,37500000 2023-03-07	EUR	983	0,32	1.012	0,28
XS1985806600 - TORONTODOMA 0,37500000 2024-04-25	EUR	1.504	0,49	0	0,00
XS1996435688 - CEPFAFINANCE 1,00000000 2025-02-16	EUR	1.602	0,52	1.729	0,48
XS1998025008 - EUROBON SUMI 0,46500000 2024-05-30	EUR	1.320	0,43	1.409	0,39

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	1.538	0,50	3.215	0,90
XS2004880832 - MIZUHOFINAN 0,523000000 2024-06-10	EUR	946	0,31	1.009	0,28
XS2014287937 - EUROBONO SCH 0,250000000 2024-06-19	EUR	287	0,09	1.004	0,28
XS2016070430 - WESTPACSECNZ 0,300000000 2025-06-25	EUR	1.342	0,44	1.405	0,39
XS2020670779 - MEDTRONICGLO 0,250000000 2025-07-02	EUR	665	0,22	702	0,20
XS2031862076 - EU RBCCANADA 0,125000000 2024-07-23	EUR	2.222	0,73	2.389	0,67
XS2051361264 - BONOS ATTINC 0,250000000 2026-03-04	EUR	1.303	0,43	1.372	0,38
XS2055089960 - METLIFGLOF 0,050000000 2022-09-23	EUR	680	0,22	700	0,20
XS2069380488 - EUROBE EON SE 0E-9 2022-10-24	EUR	1.668	0,54	1.700	0,47
XS2076154801 - EU ABBIREFIN 0,100000000 2024-11-19	EUR	1.049	0,34	1.100	0,31
XS2087622069 - STRYKERCORP 0,250000000 2024-12-03	EUR	1.061	0,35	1.100	0,31
XS2114852218 - EURO COMCAST 0,250000000 2027-05-20	EUR	656	0,21	0	0,00
XS2126093744 - EU HONEYWELL 0E-9 2024-03-10	EUR	484	0,16	0	0,00
XS2133390521 - VATTENFALLAB 0,050000000 2025-10-15	EUR	381	0,12	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>73.275</b>	<b>23,94</b>	<b>83.149</b>	<b>23,23</b>
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	1.699	0,55	1.703	0,48
XS1240146891 - EURO GOLDMAN 0,300000000 2020-05-29	EUR	554	0,18	1.971	0,55
XS1501162876 - AMADEUSCAPMK 0,125000000 2020-10-06	EUR	992	0,32	999	0,28
XS1505554698 - TEFEMISIONES 0,318000000 2020-10-17	EUR	3.109	1,01	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	1.487	0,49	1.501	0,42
XS1843450138 - EUROB TAKEDA 0,148000000 2020-11-21	EUR	2.700	0,88	2.709	0,76
XS1883354547 - EU ABBIREFIN 0E-9 2020-09-27	EUR	1.095	0,36	1.101	0,31
XS1960353388 - EUROBONO ACS 0,375000000 2021-03-08	EUR	2.304	0,75	2.322	0,65
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>13.940</b>	<b>4,54</b>	<b>17.940</b>	<b>5,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>111.790</b>	<b>36,50</b>	<b>129.614</b>	<b>36,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>111.790</b>	<b>36,50</b>	<b>129.614</b>	<b>36,23</b>
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	0	0,00	457	0,13
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSERBUSCH	EUR	768	0,25	877	0,24
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOMAG	CHF	671	0,22	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	1.598	0,52	1.817	0,51
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERSGROU	CHF	737	0,24	955	0,27
CH0030170408 - ACCIONES GEBERITAG	CHF	758	0,25	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	691	0,23	880	0,25
DE0005557508 - ACCIONES DEUTTELEKOM	EUR	0	0,00	810	0,23
DE0006062144 - ACCIONES COVESTROAG	EUR	727	0,24	674	0,19
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON	EUR	597	0,19	903	0,25
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	801	0,26	841	0,24
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	685	0,22	859	0,24
DK0060534915 - ACCIONES NOVONORDISK	DKK	1.541	0,50	1.739	0,49
FI0009013296 - ACCIONES NESTEOYJ	EUR	839	0,27	844	0,24
FI0009013403 - ACCIONES KONEOYJ-B	EUR	762	0,25	887	0,25
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	658	0,21	795	0,22
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	861	0,28	890	0,25
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	803	0,26	854	0,24
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	693	0,23	874	0,24
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	654	0,21	857	0,24
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	809	0,26	886	0,25
FR0000121261 - ACCIONES CIEGENETAMIC	EUR	753	0,25	683	0,19
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	731	0,24	874	0,24
FR0000125486 - ACCIONES VINC	EUR	714	0,23	840	0,23
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT	EUR	895	0,29	897	0,25
FR0000131104 - ACCIONES BNPPARIS	EUR	732	0,24	1.789	0,50
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	723	0,24	877	0,24
FR0010307819 - ACCIONES LEGRANDSA	EUR	784	0,26	869	0,24
FR0013176526 - ACCIONES VALEOSA	EUR	550	0,18	757	0,21
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATION GRID	GBP	729	0,24	910	0,25
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYALSHHELL	EUR	717	0,23	837	0,23
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO	GBP	785	0,26	921	0,26
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCK	GBP	724	0,24	904	0,25
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	1.513	0,49	1.803	0,50
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO	GBP	848	0,28	925	0,26
GB0009223206 - ACCIONES SNLNPLCUK	GBP	872	0,28	958	0,27
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITH	GBP	876	0,29	903	0,25
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	298	0,10	251	0,07
IE0001827041 - ACCIONES CRHPLC	EUR	716	0,23	908	0,25
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIANSPA	EUR	632	0,21	931	0,26
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	833	0,27	829	0,23
NL0010273215 - ACCIONES ASMLITHOGRAP	EUR	856	0,28	1.376	0,38
NL0010773842 - ACCIONES NNGROUPNV	EUR	719	0,23	818	0,23
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMOMAR	EUR	117	0,04	1.095	0,31
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATORCO	EUR	43	0,01	145	0,04
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	29	0,01	46	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOSSGPPSA	EUR	0	0,00	412	0,12
SE0007100581 - ACCIONES ASSAABLOYAB	SEK	768	0,25	834	0,23
SE0011166610 - ACCIONES ATLASCOPCOAB	SEK	860	0,28	901	0,25
US00206R1023 - ACCIONES ATTINC	USD	318	0,10	273	0,08
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	360	0,12	270	0,08
US00724F1012 - ACCIONES ADOBESYSYSTEMS	USD	221	0,07	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABETINCA	USD	902	0,29	619	0,17
US0378331005 - ACCIONES APPLEINC	USD	674	0,22	683	0,19
US0605051046 - ACCIONES BOAM	USD	511	0,17	625	0,17
US0718131099 - ACCIONES BAXTER	USD	202	0,07	168	0,05
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE	USD	458	0,15	425	0,12
US09062X1037 - ACCIONES BIOGENIDECIN	USD	774	0,25	484	0,14
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL	USD	601	0,20	513	0,14
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	266	0,09	218	0,06
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	0	0,00	593	0,17
US17275R1023 - ACCIONES CISCO	USD	564	0,18	410	0,11
US1912161007 - ACCIONES COCACOLA	USD	300	0,10	369	0,10
US1941621039 - ACCIONES COLGATE	USD	329	0,11	243	0,07
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST	USD	343	0,11	298	0,08
US20825C1045 - ACCIONES CONPHI	USD	271	0,09	377	0,11
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	353	0,12	330	0,09
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	413	0,13	307	0,09
US31620M1062 - ACCIONES FIDELNATINFO	USD	55	0,02	62	0,02
US37045V1008 - ACCIONES GENMOTORS	USD	251	0,08	279	0,08
US3755581036 - ACCIONES GILEAD	USD	856	0,28	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN	USD	387	0,13	396	0,11
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL	USD	369	0,12	323	0,09
US4581401001 - ACCIONES INTELCORP	USD	448	0,15	380	0,11
US46625H1005 - ACCIONES JPMCHASECO	USD	751	0,25	784	0,22
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON&JOHN	USD	812	0,26	642	0,18
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	361	0,12	266	0,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	1.233	0,40	988	0,28
US5951121038 - ACCIONES MICTECH	USD	289	0,09	292	0,08
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	322	0,11	232	0,06
US6974351057 - ACCIONES PALOALTO	USD	290	0,09	267	0,07
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO	USD	428	0,14	348	0,10
US7427181091 - ACCIONES PROCTER	USD	1.090	0,36	795	0,22
US88579Y1010 - ACCIONES 3M	USD	700	0,23	340	0,09
US9029733048 - ACCIONES US BANKCORP	USD	553	0,18	607	0,17
US9078181081 - ACCIONES UPC	USD	195	0,06	184	0,05
US9113121068 - ACCIONES UPS	USD	230	0,08	155	0,04
US9130171096 - ACCIONES UTX	USD	427	0,14	463	0,13
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	764	0,25	541	0,15
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	666	0,22	586	0,16
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	526	0,17	357	0,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>54.333</b>	<b>17,74</b>	<b>58.484</b>	<b>16,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>54.333</b>	<b>17,74</b>	<b>58.484</b>	<b>16,32</b>
FR0007032990 - PARTICIPACIONES AMUNDI6MI	EUR	0	0,00	2.602	0,73
FR0010526079 - PARTICIPACIONES LFREDDI	EUR	4.147	1,35	5.176	1,45
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGONEUROABS	EUR	0	0,00	12.975	3,62
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.147</b>	<b>1,35</b>	<b>20.753</b>	<b>5,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>170.270</b>	<b>55,59</b>	<b>208.851</b>	<b>58,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>262.633</b>	<b>85,72</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

No aplicable

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