

Introducción

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2 28222 MAJADAHONDA MADRID (Tel:915813780) , o mediante correo electrónico en CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.COM , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 DEL FONDO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo 08 Otros Vocación inversora: 37 Renta Variable Mixta Perfil de riesgo 5 en escala de 1 a 7

Descripción general

Fondo de fondos con vocación variable mixta internacional y que se gestiona con el objetivo de que el perfil de riesgo no exceda del nivel 5 en una escala del 1 al 7. Invierte, directa o indirectamente, entre un 30% y un 75% en acciones de cualquier mercado mundial o capitalización bursátilaunque la inversión en emergentes no superará el 30% de su exposición. La renta fija será al menos BBB- (S&P), pudiendo invertir hasta un 30% en activos de baja calificación crediticia (por debajo de BBB-) o sin rating.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura e inversión.

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 01 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales (CASO DE EXISTENCIA DE CLASES)

2.1.b) Datos generales (CASO DE NO EXISTENCIA SERIES)

		Período actual	Período anterior
Nº de participaciones		8.768.194,49	9.234.138,47
Nº de partícipes		1.188	1.205
Inversión mínima (EUR)		7,27	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles deEUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	63.719	7,2711
2021	65.871	8,4373
2020	42.635	7,4794
2019	38.331	7,0873

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultado	Total	s/patrimonio	s/resultado	Total	Patrimonio	
0,43		0,43	1,27		1,27		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,15	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,02	0,09	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (%anualizado)	0,37	-0,35	-0,10	-0,22

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, los datos se re

2.2. Comportamiento

A) Individual (UNA VEZ POR CADA CLASE, si existieran). Divisa de denominacion EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado a	Trimestral				Anual			
		Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad	-13,82	-0,92	-7,94	-5,51	3,51	12,80	5,53	14,82	4,88

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	29/09/2022	-2,25	16/06/2022	-6,54	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,15	27/07/2022	1,98	24/06/2022	4,67	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 01 *diaria*. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogéne

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado a	Trimestral				Anual			
		Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de :									
Valor liquidativo	11,08	10,43	12,54	10,19	8,02	7,27	16,42	6,67	5,62
Ibex-35	20,63	16,59	19,61	25,12	17,78	15,76	33,57	9,95	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,87	1,14	0,88	0,44	0,32	0,23	0,45	0,18	0,17
I Sint FED	10,42	9,29	11,97	9,88	7,89	6,73	16,85	5,70	6,23
VaR histórico(iii)	4,94	4,94	4,50	3,70	7,40	7,40	8,42	4,50	5,67

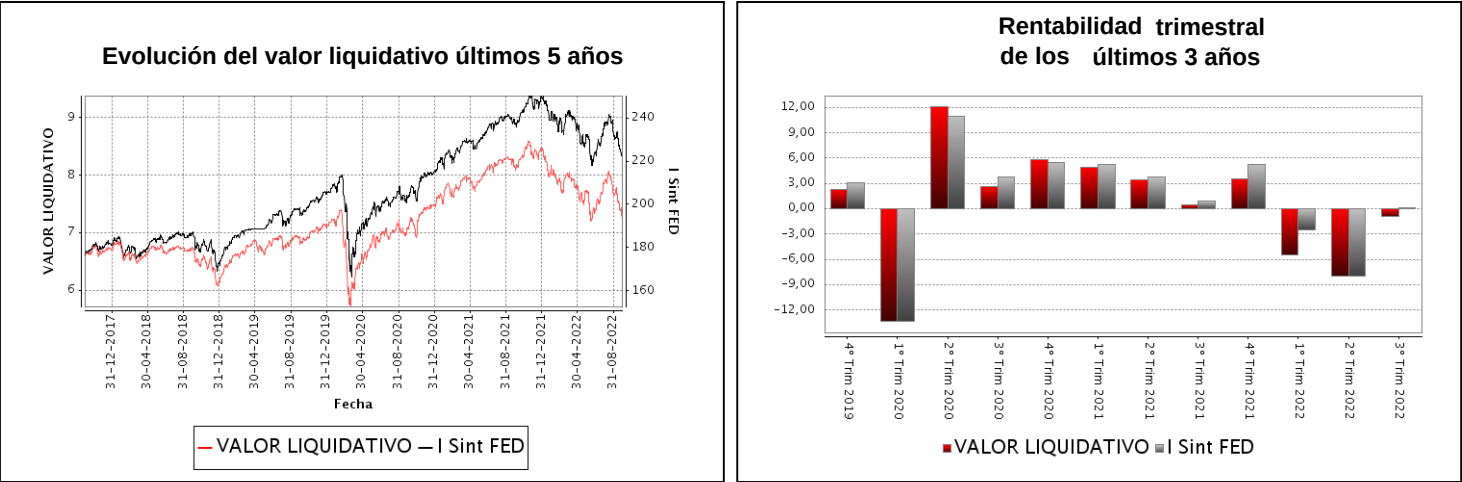
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la I

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado a	Trimestral				Anual			
	Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,74	0,58	0,57	0,57	0,57	2,36	2,44	2,45	

Incluye todos 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye al comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cua

Vocación inversora	Patrimonio gestiona	Nº de partícipe	Rentabilidad Trimestre media**
RENTA FIJA INTERNACIONAL	36.982	1.027	5,39
RENTA FIJA MIXTA EURO	472.831	24.700	-1,67
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	247.570	3.319	-0,42
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	246.216	4.580	-3,62
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	354.211	4.875	-0,68
RENTA VARIABLE EURO	23.716	1.560	-10,71
RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	546.716	5.818	-2,51
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	50.294	2.076	-0,58
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	174.170	822	-3,20
GLOBAL	299.856	6.041	0,36
RENTA FIJA EURO	93.722	3.303	-2,02
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	69.739	6.091	-0,44
TOTAL FONDOS..	2.616.023	64.212	-1,59

*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 de período actual		Fin de período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	60.863	95,51	61.509	90,76
* Cartera interior	2.294	3,60	2.034	3,00
* Cartera exterior	58.761	92,21	59.688	88,07
* Intereses de la cartera de inversión	-192	-0,30	-213	-0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.403	3,77	5.737	8,46
(+/-) RESTO	453	0,71	522	0,76
TOTAL PATRIMONIO	63.719	100,00%	67.768	100,00%

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% Variación
	Variación del	Variación del	Variación acu	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	67.768	69.359	65.871	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-5,22	5,94	11,38	-187,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,69	-8,24	-14,54	100,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,21	-7,77	-13,12	100,00
+ Intereses	0,10	0,10	0,22	-2,14
+ Dividendos	0,06	0,02	0,09	185,43
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,08	-0,17	-177,40
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	-0,11	-0,30	-70,94
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,66	-1,19	-1,84	-45,14
+/- Resultados en IIC (realizados o no)	0,13	-6,94	-11,71	-101,81
+/- Otros resultados	0,25	0,27	0,59	-9,87
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	27.983,95
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-1,43	100,00
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-1,27	0,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	0,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	185,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	117,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	885,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles deEUR)	63.719	67.768	63.719	

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 de

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de m	%	Valor de m	%

BONOS TESORO 1E-9 2024-05-31 - Valor 1 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	121	0,19	123	0,18
BONOS TESORO 1,800000000 2024-11-30 - Valor 2 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	483	0,76	499	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		604	0,95	622	0,92
Total Renta Fija Cotizada		604	0,95	622	0,92
Total Renta Fija		604	0,95	622	0,92
PARTICIPACIONES FONDMBOLAMER - Valor 1 IIC	EUR	1.098	1,72	796	1,17
PARTICIPACIONES FONDBOLEURO - Valor 2 IIC	EUR	592	0,93	616	0,91
Total IIC		1.690	2,65	1.412	2,08
Total Inversiones Financieras Interior		2.294	3,60	2.034	3,00
DEUD BELGICA 0,200000000 2023-10-22 - Valor 1 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	457	0,72	462	0,68
DEUDA REPAL 0,500000000 2027-08-15 - Valor 2 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	389	0,61	403	0,59
DEUD FRANCIA 2,250000000 2024-05-25 - Valor 3 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	64	0,10	65	0,10
DEUD FRANCIA 1,750000000 2024-11-25 - Valor 4 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	63	0,10	64	0,09
DEUD FRANCIA 1,000000000 2027-05-25 - Valor 5 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	322	0,51	334	0,49
DEUD FRANCIA 0E-9 2024-03-25 - Valor 6 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	1.882	2,95	1.913	2,82
DEUD FRANCIA 0E-9 2026-02-25 - Valor 7 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	113	0,18	116	0,17
REINO UNIDO 0,250000000 2025-01-31 - Valor 8 DP Cotizada mas de 1 año	GBP	329	0,52	355	0,52
REINO UNIDO 0,125000000 2024-01-31 - Valor 9 DP Cotizada mas de 1 año	GBP	273	0,43	286	0,42
GOB IRLANDA 5,400000000 2025-03-13 - Valor 10 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	67	0,11	68	0,10
GOB IRLANDA 3,400000000 2024-03-18 - Valor 11 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	60	0,09	61	0,09
DEUDA ITALIA 0,950000000 2027-09-15 - Valor 12 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	684	1,07	721	1,06
DEUDA ITALIA 1,00E-7 2024-01-30 - Valor 13 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	965	1,51	981	1,45
DEUDA ITALIA 1,750000000 2024-05-30 - Valor 14 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	319	0,50	0	0,00
DEU PORTUGAL 4,950000000 2023-10-25 - Valor 15 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	1.155	1,81	1.164	1,72
TESOROAMERI 2,750000000 2042-08-15 - Valor 16 DP Cotizada mas de 1 año	USD	639	1,00	0	0,00
TESOROAMERI 0,625000000 2030-08-15 - Valor 17 DP Cotizada mas de 1 año	USD	95	0,15	94	0,14
TESOROAMERI 2,875000000 2032-05-15 - Valor 18 DP Cotizada mas de 1 año	USD	486	0,76	489	0,72
TESOROAMERI 2,750000000 2024-02-15 - Valor 19 DP Cotizada mas de 1 año	USD	2.193	3,44	2.088	3,08
TESOROAMERI 2,750000000 2025-06-30 - Valor 20 DP Cotizada mas de 1 año	USD	1.973	3,10	1.910	2,82
TESOROAMERI 2,625000000 2029-02-15 - Valor 21 DP Cotizada mas de 1 año	USD	696	1,09	690	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.224	20,75	12.264	18,08
DEUD BELGICA 4,250000000 2022-09-28 - Valor 1 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	76	0,11
DEUDA REPAL 0,100000000 2023-04-15 - Valor 2 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	871	1,37	883	1,30

GOB IRLANDA 3,900000000 2023-03-20 - Valor 3 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	1.639	2,57	1.642	2,42
TESOROAMERI 0E-9 2022-11-03 - Valor 4 DP Cotizada menos de 1 año	USD	0	0,00	232	0,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.510	3,94	2.833	4,17
BONOS Y BBVA 2,337000000 2027-03-16 - Valor 1 RF Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	100	0,16	105	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	0,16	105	0,15
Total Renta Fija Cotizada		15.834	24,85	15.202	22,40
Total Renta Fija		15.834	24,85	15.202	22,40
ACCIONES AIR LIQUIDE - Valor 1 RV Cotizada	EUR	142	0,22	155	0,23
ACCIONES ASMLITHOGRAP - Valor 2 RV Cotizada	EUR	118	0,18	124	0,18
ACCIONES GILEAD - Valor 3 RV Cotizada	USD	178	0,28	167	0,25
ACCIONES JPMCHASECO - Valor 4 RV Cotizada	USD	314	0,49	318	0,47
ACCIONES PROCTER - Valor 5 RV Cotizada	USD	187	0,29	199	0,29
Total RV Cotizada		939	1,46	963	1,42
Total Renta Variable		939	1,46	963	1,42
PARTICIPACIONES LYXORJAPAN - Valor 1 IIC	EUR	689	1,08	692	1,02
PARTICIPACIONES LYXOR EMERGI - Valor 2 IIC	EUR	1.487	2,33	1.575	2,32
PARTICIPACIONES LFREDD - Valor 3 IIC	EUR	778	1,22	797	1,18
PARTICIPACIONES AMUNDISTOX50 - Valor 4 IIC	EUR	0	0,00	145	0,21
PARTICIPACIONES ISHARESSWAPU - Valor 5 IIC	USD	1.101	1,73	1.059	1,56
PARTICIPACIONES LMROYCEUSSCO - Valor 6 IIC	USD	734	1,15	727	1,07
PARTICIPACIONES VERITASASIAN - Valor 7 IIC	EUR	514	0,81	531	0,78
PARTICIPACIONES BAILLIEGIFFW - Valor 8 IIC	USD	0	0,00	91	0,13
PARTICIPACIONES PIMLOWDURUSD - Valor 9 IIC	USD	778	1,22	742	1,09
PARTICIPACIONES SCHRODERINTL - Valor 10 IIC	EUR	1.048	1,64	1.075	1,59
PARTICIPACIONES - Valor 11 IIC	EUR	1.221	1,92	0	0,00
PARTICIPACIONES TROWEUSSML - Valor 12 IIC	USD	529	0,83	501	0,74
PARTICIPACIONES DWS INVEST - Valor 13 IIC	EUR	1.060	1,66	1.098	1,62
PARTICIPACIONES NOREUCORFUND - Valor 14 IIC	EUR	445	0,70	458	0,68
PARTICIPACIONES AXAIMFIISUSC - Valor 15 IIC	USD	943	1,48	913	1,35
PARTICIPACIONES GSUSCOREEQ - Valor 16 IIC	USD	104	0,16	0	0,00
PARTICIPACIONES GEEUROCOREEQ - Valor 17 IIC	EUR	1.995	3,13	1.598	2,36
PARTICIPACIONES PICTET - Valor 18 IIC	EUR	1.870	2,94	1.869	2,76
PARTICIPACIONES ALLIANZEUREQ - Valor 19 IIC	EUR	0	0,00	1.730	2,55

PARTICIPACIONES VONTOBEL - Valor 20 IIC	EUR	114	0,18	120	0,18
PARTICIPACIONES ALGERAMERICA - Valor 21 IIC	USD	1.033	1,62	999	1,47
PARTICIPACIONES NORDEASICSTA - Valor 22 IIC	EUR	1.265	1,98	1.308	1,93
PARTICIPACIONES MORGANSTUSFD - Valor 23 IIC	USD	489	0,77	433	0,64
PARTICIPACIONES MSDWINVESTM - Valor 24 IIC	USD	0	0,00	508	0,75
PARTICIPACIONES BLEQUEUROPEB - Valor 25 IIC	EUR	288	0,45	301	0,44
PARTICIPACIONES LYXORETFSP - Valor 26 IIC	EUR	2.300	3,61	2.233	3,29
PARTICIPACIONES NNLUSCREDIT - Valor 27 IIC	USD	745	1,17	736	1,09
PARTICIPACIONES INVJAPEQADVA - Valor 28 IIC	JPY	477	0,75	462	0,68
PARTICIPACIONES ROBECOFINANC - Valor 29 IIC	EUR	1.079	1,69	1.128	1,66
PARTICIPACIONES THREADLXAME - Valor 30 IIC	EUR	1.946	3,05	0	0,00
PARTICIPACIONES BNPEQUCHINA - Valor 31 IIC	USD	628	0,99	763	1,13
PARTICIPACIONES MSGLOBALABS - Valor 32 IIC	USD	1.215	1,91	1.173	1,73
PARTICIPACIONES DPAM LBONDSE - Valor 33 IIC	EUR	281	0,44	277	0,41
PARTICIPACIONES TRACKERJAPAN - Valor 34 IIC	EUR	266	0,42	268	0,39
PARTICIPACIONES JANUSHENDER - Valor 35 IIC	USD	149	0,23	140	0,21
PARTICIPACIONES CARMPORTFLX - Valor 36 IIC	EUR	599	0,94	601	0,89
PARTICIPACIONES JPMUSVALUECE - Valor 37 IIC	EUR	2.755	4,32	2.618	3,86
PARTICIPACIONES BNPRMBBOND - Valor 38 IIC	USD	140	0,22	137	0,20
PARTICIPACIONES UNIGLBCROSSS - Valor 39 IIC	EUR	0	0,00	111	0,16
PARTICIPACIONES PICTETCHINCUI - Valor 40 IIC	EUR	212	0,33	210	0,31
PARTICIPACIONES LYXORSMART - Valor 41 IIC	EUR	425	0,67	425	0,63
PARTICIPACIONES ALGERSMALLC - Valor 42 IIC	USD	555	0,87	519	0,77
PARTICIPACIONES MGASIAOPPORT - Valor 43 IIC	USD	769	1,21	795	1,17
PARTICIPACIONES LYXUSDINFEXP - Valor 44 IIC	USD	0	0,00	172	0,25
PARTICIPACIONES LYXORTIPSUCI - Valor 45 IIC	EUR	0	0,00	192	0,28
PARTICIPACIONES VONTOBELUSEQ - Valor 46 IIC	EUR	1.857	2,91	1.857	2,74
PARTICIPACIONES NORD1LDECBFU - Valor 47 IIC	EUR	1.329	2,09	1.340	1,98
PARTICIPACIONES NORDEA1EURST - Valor 48 IIC	EUR	1.174	1,84	1.230	1,82
PARTICIPACIONES THREADLUXAME - Valor 49 IIC	EUR	0	0,00	1.908	2,82
PARTICIPACIONES THREADGLEMMK - Valor 50 IIC	EUR	0	0,00	408	0,60
PARTICIPACIONES AMUNDIABSRET - Valor 51 IIC	EUR	509	0,80	528	0,78
PARTICIPACIONES AMUNDIEQVM2E - Valor 52 IIC	EUR	408	0,64	429	0,63

PARTICIPACIONES AMUNDIPIUSGR - Valor 53 IIC	EUR	2.444	3,84	2.366	3,49
PARTICIPACIONES VANGS&P500IN - Valor 54 IIC	USD	1.240	1,95	1.228	1,81
Total IIC		41.987	65,89	43.524	64,20
Total Inversiones Financieras Exterior		58.760	92,20	59.689	88,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.054	95,80	61.723	91,02
BONOS TESORO 1E-9 2024-05-31 - Valor 1 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	121	0,19	123	0,18
BONOS TESORO 1,800000000 2024-11-30 - Valor 2 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	483	0,76	499	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		604	0,95	622	0,92
Total Renta Fija Cotizada		604	0,95	622	0,92
Total Renta Fija		604	0,95	622	0,92
PARTICIPACIONES FONDMBOLAMER - Valor 1 IIC	EUR	1.098	1,72	796	1,17
PARTICIPACIONES FONDBOLEURO - Valor 2 IIC	EUR	592	0,93	616	0,91
Total IIC		1.690	2,65	1.412	2,08
Total Inversiones Financieras Interior		2.294	3,60	2.034	3,00
DEUD BELGICA 0,200000000 2023-10-22 - Valor 1 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	457	0,72	462	0,68
DEUDA REPAL 0,500000000 2027-08-15 - Valor 2 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	389	0,61	403	0,59
DEUD FRANCIA 2,250000000 2024-05-25 - Valor 3 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	64	0,10	65	0,10
DEUD FRANCIA 1,750000000 2024-11-25 - Valor 4 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	63	0,10	64	0,09
DEUD FRANCIA 1,000000000 2027-05-25 - Valor 5 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	322	0,51	334	0,49
DEUD FRANCIA 0E-9 2024-03-25 - Valor 6 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	1.882	2,95	1.913	2,82
DEUD FRANCIA 0E-9 2026-02-25 - Valor 7 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	113	0,18	116	0,17
REINO UNIDO 0,250000000 2025-01-31 - Valor 8 DP Cotizada mas de 1 año	GBP	329	0,52	355	0,52
REINO UNIDO 0,125000000 2024-01-31 - Valor 9 DP Cotizada mas de 1 año	GBP	273	0,43	286	0,42
GOB IRLANDA 5,400000000 2025-03-13 - Valor 10 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	67	0,11	68	0,10
GOB IRLANDA 3,400000000 2024-03-18 - Valor 11 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	60	0,09	61	0,09
DEUDA ITALIA 0,950000000 2027-09-15 - Valor 12 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	684	1,07	721	1,06
DEUDA ITALIA 1,00E-7 2024-01-30 - Valor 13 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	965	1,51	981	1,45
DEUDA ITALIA 1,750000000 2024-05-30 - Valor 14 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	319	0,50	0	0,00
DEU PORTUGAL 4,950000000 2023-10-25 - Valor 15 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	1.155	1,81	1.164	1,72
TESOROAMERI 2,750000000 2042-08-15 - Valor 16 DP Cotizada mas de 1 año	USD	639	1,00	0	0,00
TESOROAMERI 0,625000000 2030-08-15 - Valor 17 DP Cotizada mas de 1 año	USD	95	0,15	94	0,14
TESOROAMERI 2,875000000 2032-05-15 - Valor 18 DP Cotizada mas de 1 año	USD	486	0,76	489	0,72
TESOROAMERI 2,750000000 2024-02-15 - Valor 19 DP Cotizada mas de 1 año	USD	2.193	3,44	2.088	3,08

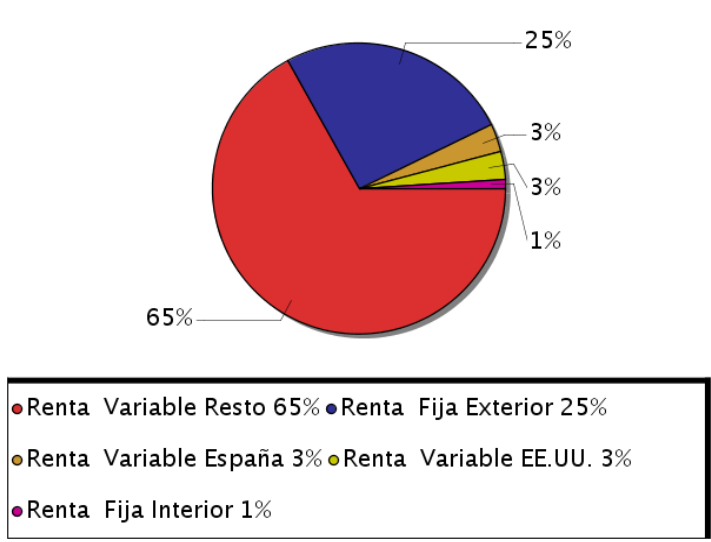
TESOROAMERI 2,750000000 2025-06-30 - Valor 20 DP Cotizada mas de 1 año	USD	1.973	3,10	1.910	2,82
TESOROAMERI 2,625000000 2029-02-15 - Valor 21 DP Cotizada mas de 1 año	USD	696	1,09	690	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.224	20,75	12.264	18,08
DEUD BELGICA 4,250000000 2022-09-28 - Valor 1 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	76	0,11
DEUDA REPAL 0,100000000 2023-04-15 - Valor 2 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	871	1,37	883	1,30
GOB IRLANDA 3,900000000 2023-03-20 - Valor 3 DP Cotizada menos de 1 año	EUR	1.639	2,57	1.642	2,42
TESOROAMERI 0E-9 2022-11-03 - Valor 4 DP Cotizada menos de 1 año	USD	0	0,00	232	0,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.510	3,94	2.833	4,17
BONOS Y BBVA 2,337000000 2027-03-16 - Valor 1 RF Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	100	0,16	105	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	0,16	105	0,15
Total Renta Fija Cotizada		15.834	24,85	15.202	22,40
Total Renta Fija		15.834	24,85	15.202	22,40
ACCIONES AIR LIQUIDE - Valor 1 RV Cotizada	EUR	142	0,22	155	0,23
ACCIONES ASMLITHOGRAP - Valor 2 RV Cotizada	EUR	118	0,18	124	0,18
ACCIONES GILEAD - Valor 3 RV Cotizada	USD	178	0,28	167	0,25
ACCIONES JPMCHASECO - Valor 4 RV Cotizada	USD	314	0,49	318	0,47
ACCIONES PROCTER - Valor 5 RV Cotizada	USD	187	0,29	199	0,29
Total RV Cotizada		939	1,46	963	1,42
Total Renta Variable		939	1,46	963	1,42
PARTICIPACIONES LYXORJAPAN - Valor 1 IIC	EUR	689	1,08	692	1,02
PARTICIPACIONES LYXOR EMERGI - Valor 2 IIC	EUR	1.487	2,33	1.575	2,32
PARTICIPACIONES LFREDD - Valor 3 IIC	EUR	778	1,22	797	1,18
PARTICIPACIONES AMUNDISTOX50 - Valor 4 IIC	EUR	0	0,00	145	0,21
PARTICIPACIONES ISHARESSWAPU - Valor 5 IIC	USD	1.101	1,73	1.059	1,56
PARTICIPACIONES LMROYCEUSSCO - Valor 6 IIC	USD	734	1,15	727	1,07
PARTICIPACIONES VERITASASIAN - Valor 7 IIC	EUR	514	0,81	531	0,78
PARTICIPACIONES BAILLIEGIFFW - Valor 8 IIC	USD	0	0,00	91	0,13
PARTICIPACIONES PIMLOWDURUSD - Valor 9 IIC	USD	778	1,22	742	1,09
PARTICIPACIONES SCHRODERINTL - Valor 10 IIC	EUR	1.048	1,64	1.075	1,59
PARTICIPACIONES - Valor 11 IIC	EUR	1.221	1,92	0	0,00
PARTICIPACIONES TROWEUSSML - Valor 12 IIC	USD	529	0,83	501	0,74
PARTICIPACIONES DWS INVEST - Valor 13 IIC	EUR	1.060	1,66	1.098	1,62
PARTICIPACIONES NOREUCORFUND - Valor 14 IIC	EUR	445	0,70	458	0,68

PARTICIPACIONES AXAIMFIISUSC - Valor 15 IIC	USD	943	1,48	913	1,35
PARTICIPACIONES GSUSCOREEQ - Valor 16 IIC	USD	104	0,16	0	0,00
PARTICIPACIONES GEEUROCOREEQ - Valor 17 IIC	EUR	1.995	3,13	1.598	2,36
PARTICIPACIONES PICTET - Valor 18 IIC	EUR	1.870	2,94	1.869	2,76
PARTICIPACIONES ALLIANZEUREQ - Valor 19 IIC	EUR	0	0,00	1.730	2,55
PARTICIPACIONES VONTOBEL - Valor 20 IIC	EUR	114	0,18	120	0,18
PARTICIPACIONES ALGERAMERICA - Valor 21 IIC	USD	1.033	1,62	999	1,47
PARTICIPACIONES NORDEASICSTA - Valor 22 IIC	EUR	1.265	1,98	1.308	1,93
PARTICIPACIONES MORGANSTUSFD - Valor 23 IIC	USD	489	0,77	433	0,64
PARTICIPACIONES MSDWINVESTM - Valor 24 IIC	USD	0	0,00	508	0,75
PARTICIPACIONES BLEQUEEUROPEB - Valor 25 IIC	EUR	288	0,45	301	0,44
PARTICIPACIONES LYXORETFSP - Valor 26 IIC	EUR	2.300	3,61	2.233	3,29
PARTICIPACIONES NNLUSCREDIT - Valor 27 IIC	USD	745	1,17	736	1,09
PARTICIPACIONES INVJAPEQADVA - Valor 28 IIC	JPY	477	0,75	462	0,68
PARTICIPACIONES ROBECOFINANC - Valor 29 IIC	EUR	1.079	1,69	1.128	1,66
PARTICIPACIONES THREADLXAME - Valor 30 IIC	EUR	1.946	3,05	0	0,00
PARTICIPACIONES BNPEQUCHINA - Valor 31 IIC	USD	628	0,99	763	1,13
PARTICIPACIONES MSGLOBALABS - Valor 32 IIC	USD	1.215	1,91	1.173	1,73
PARTICIPACIONES DPAM LBONDSE - Valor 33 IIC	EUR	281	0,44	277	0,41
PARTICIPACIONES TRACKERJAPAN - Valor 34 IIC	EUR	266	0,42	268	0,39
PARTICIPACIONES JANUSHENDER - Valor 35 IIC	USD	149	0,23	140	0,21
PARTICIPACIONES CARMPORTFLX - Valor 36 IIC	EUR	599	0,94	601	0,89
PARTICIPACIONES JPMUSVALUECE - Valor 37 IIC	EUR	2.755	4,32	2.618	3,86
PARTICIPACIONES BNPRMBBOND - Valor 38 IIC	USD	140	0,22	137	0,20
PARTICIPACIONES UNIGLBCROSSS - Valor 39 IIC	EUR	0	0,00	111	0,16
PARTICIPACIONES PICTETCHINCUI - Valor 40 IIC	EUR	212	0,33	210	0,31
PARTICIPACIONES LYXORSMART - Valor 41 IIC	EUR	425	0,67	425	0,63
PARTICIPACIONES ALGERSMALLC - Valor 42 IIC	USD	555	0,87	519	0,77
PARTICIPACIONES MGASIAOPPORT - Valor 43 IIC	USD	769	1,21	795	1,17
PARTICIPACIONES LYXUSDINFEXP - Valor 44 IIC	USD	0	0,00	172	0,25
PARTICIPACIONES LYXORTIPSUCI - Valor 45 IIC	EUR	0	0,00	192	0,28
PARTICIPACIONES VONTOBELUSEQ - Valor 46 IIC	EUR	1.857	2,91	1.857	2,74
PARTICIPACIONES NORD1LDECBFU - Valor 47 IIC	EUR	1.329	2,09	1.340	1,98

PARTICIPACIONES NORDEA1EURST - Valor 48 IIC	EUR	1.174	1,84	1.230	1,82
PARTICIPACIONES THREADLUXAME - Valor 49 IIC	EUR	0	0,00	1.908	2,82
PARTICIPACIONES THREADGLEMMK - Valor 50 IIC	EUR	0	0,00	408	0,60
PARTICIPACIONES AMUNDIABSRET - Valor 51 IIC	EUR	509	0,80	528	0,78
PARTICIPACIONES AMUNDIEQVM2E - Valor 52 IIC	EUR	408	0,64	429	0,63
PARTICIPACIONES AMUNDIPIUSGR - Valor 53 IIC	EUR	2.444	3,84	2.366	3,49
PARTICIPACIONES VANGS&P500IN - Valor 54 IIC	USD	1.240	1,95	1.228	1,81
Total IIC		41.987	65,89	43.524	64,20
Total Inversiones Financieras Exterior		58.760	92,20	59.689	88,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.054	95,80	61.723	91,02

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)

	Instrumento	Importe nominal co	Objetivo de la inversión

ESM2 S&P500 EMINI FUTURO DECEMBER 2022 Subyacente RV 1	Futuros comprados	4.460	Objetivo concreto de rentabilidad
ECZ2 EUR FX CURR FUT DEC22 Subyacente RV 2	Futuros comprados	2.818	Objetivo concreto de rentabilidad
VGZ2 EURO STOXX 50 DEC 22 Subyacente RV 3	Futuros comprados	766	Objetivo concreto de rentabilidad
HIV2 HANG SENG FUTURO OCTUBRE22 Subyacente RV 4	Futuros comprados	112	Objetivo concreto de rentabilidad
NQZ2 NASDAQ 100 FUTURO DEC 22 Subyacente RV 5	Futuros comprados	2.771	Objetivo concreto de rentabilidad
VGZ2 EURO STOXX 50 DEC 22 Subyacente RV 6	Futuros comprados	766	Objetivo concreto de rentabilidad
ESM2 S&P500 EMINI FUTURO DECEMBER 2022 Subyacente RV 7	Futuros comprados	4.460	Objetivo concreto de rentabilidad
ECZ2 EUR FX CURR FUT DEC22 Subyacente RV 8	Futuros comprados	2.818	Objetivo concreto de rentabilidad
NQZ2 NASDAQ 100 FUTURO DEC 22 Subyacente RV 9	Futuros comprados	2.771	Objetivo concreto de rentabilidad
HIV2 HANG SENG FUTURO OCTUBRE22 Subyacente RV 10	Futuros comprados	112	Objetivo concreto de rentabilidad
- Total subyacente renta		10.927	
- Total subyacente renta		10.927	
- TOTAL OBLIGACIONES		10.927	
- TOTAL OBLIGACIONES		10.927	

4. Hechos relevantes

		SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	830		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	831		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	832		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	833		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	834		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	835	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora	836		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	837		X
i. Autorización del proceso de fusión	838		X
j. Otros hechos relevantes	839		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

f). El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

		SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo(porcentaje superior al 20%)	860	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	861		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo(según artículo 4 de la LMV)	862		X

d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	863		X
e. Se han adquirido valores o instr. financ. 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.	864		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	865		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	866	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	867		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participaciones Significativas.

Las entidades con participación significativa sobre el patrimonio del fondo al último día del periodo, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son las que a continuación se enumeran:

MAPFRE VIDA:

Participación directa: Volumen 24.673 miles de euros (38,7% sobre patrimonio)

MAPFRE ESPAÑA:

Participación directa: Volumen 16.775 miles de euros (26,31% sobre patrimonio)

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

Los ingresos percibidos por MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,34% sobre el patrimonio medio de la clase R en el periodo.

Operaciones realizadas con el depositario.

Durante el periodo no se han realizado operaciones cuya contrapartida ha sido el depositario.

Operaciones vinculadas.

La gestora dispone de un procedimiento para evitar los conflictos de interés en las operaciones vinculadas.

8. Información y advertencias a instancias de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El comportamiento de los mercados durante el trimestre se ha caracterizado por una elevada incertidumbre debido a la evolución de tres factores.

En primer lugar, el agravamiento de la crisis energética y alimentaria ha producido cuellos de botella en las cadenas de suministros, así como falta de insumos, generando una mayor escalada de la inflación hasta máximos no vistos desde hace 40 años.

Esto ha obligado a los bancos centrales a endurecer sus mensajes de política monetaria, llegando incluso a subir los tipos de interés en varias ocasiones en 75 puntos básicos (como es el caso de la Reserva Federal), y asegurando más medidas restrictivas en sus próximas reuniones futuras ante la buena salud de la que goza el mercado laboral estadounidense.

Como consecuencia, los organismos económicos internacionales han revisado las previsiones de crecimiento y las de inflación, que bajan y suben respectivamente, tanto para 2022 como 2023, debido al deterioro de la confianza de los consumidores y de los datos de actividad de los principales países, todo lo cual, en definitiva, ha incrementado el miedo de los inversores a una estancación.

La renta variable internacional también se ha visto muy perjudicada por esos temores a una nueva recesión mundial. De hecho, el MSCI WORLD ha retrocedido un -5,93%, lastrado por el comportamiento de las bolsas emergentes debido, en buena parte, a la apreciación del dólar frente al resto de divisas y al proceso de endurecimiento monetario de la mayoría de los bancos centrales de la región. El MSCI EMERGING MARKETS ha caído un -12,56%, penalizado por la evolución de las bolsas asiáticas, donde el índice global MSCI ASIA PACIFIC X JP, se ha desplomado un -16,79%, mientras que el MSCI LATAM ha conseguido cerrar en plano, con un ascenso del 0,81%.

Dentro de las bolsas desarrolladas, el Standard and Poors 500 ha descendido un -4,47%, dentro del cual el índice tecnológico (NASDAQ 100) ha retrocedido un -3,27% y el índice industrial (DOW JONES) ha descendido un -6,19%.

Al otro lado del Atlántico, el EURO STOXX 50 ha retrocedido un -3,48%, más penalizado por las bolsas periféricas, entre las cuales el IBEX 35 y el FTSE MIB han cerrado con un -9,19% y -2,78%, presionadas por la caída del consumo y la inestabilidad política en Italia.

Adicionalmente, entre las bolsas core, el DAX 30 y el CAC 40 han caído un -4,86% y un -2,07%, mientras que el FTSE 100 ha cerrado con un recorte del -3,7% perjudicado por las dudas políticas en el país.

Por último, en el mercado de materias primas, el oro ha retrocedido un -6,92%, igual que lo ha hecho el barril de petróleo Brent, que se ha desplomado un -28,22%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo comenzó el tercer trimestre con una posición ligeramente positiva en cuanto a activos de riesgo y una duración corta principalmente motivada por lo que creíamos era una situación inflacionaria persistente.

Durante el trimestre y en niveles en torno al 4% en el 10 años americanos hemos alargado ligeramente la duración. De la misma manera a finales de septiembre hemos alargado ligeramente nuestra exposición a equity (tanto en Europa como en Estados Unidos).

Respecto a divisas empezamos largos de dólares frente a euros posición que hemos reducido cuando hemos cruzado la paridad euro-usd.

A nivel geográfico hemos moderado nuestra exposición a Asia pues consideramos que la visión de los inversores internacionales se ha deteriorado significativamente con respecto a China y su invertibilidad. Seguimos prefiriendo Estados Unidos frente a Europa.

Los valores que mejor se han comportado en el periodo son el Morgan Stanley US Growth FD ZCT (134%), el LYXOR USD 10Y INFL EXPECT (10%) y el ALLIANZ EURP EQY GRWTH WTE (8,87%). Por la parte negativa destacar el BNP CHINA EQUITY-I C (-17,7%) y el HANG SENG IDX FUT Sep22 (-13,59%).

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 -5,97%, situándose a la fecha del informe en 63.719 miles de euros. El número de partícipes del fondo asciende a 1.188 frente a los 1.205 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del -0,92% tras haber soportado unos gastos totales de 0,58% (de los cuales 0,11% fueron indirectos). Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior la del índice de referencia como consecuencia de como consecuencia del posicionamiento, así como de la composición de la cartera.

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

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, S.A. debido a su posicionamiento global.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Venta de Morgan Stanley Investment Funds US Advantage Z; Amundi Funds Absolute Return Forex IE (Eur); Threadneedle (LUX) Global Emerging Market Equities (EUR); Uni Global Cross Asset Navigator RAH (EURHDG) ACC; Pictet Global Sustainable Credit HI (EURHDG) ACC; Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth B (USD) ACC; Allianz Europe Equity Growth Select WT (EUR) ACC.
Compra de Morgan Stanley Investment Funds Global Asset Backed Securities (USD) ACC; Pimco Low Average Duration I ACC; JPM Europe equity C (EUR) ACC; Goldman Sachs Europe Core Equity Portfolio I Acc; Goldman Sachs Europe Core Equity Portfolio I Acc S NAP.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo el fondo ha operado en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión. Su nivel medio de apalancamiento sobre el patrimonio fue del 53,87%.

No se han realizado 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 esto es su mayor volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 10,43% vs 9,29% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Con este escenario, estimar cuál puede ser el comportamiento de los mercados financieros durante los próximos meses es una utopía, ya que dependiendo de la evolución de un conjunto de factores que amenazan el crecimiento económico mundial, el resultado puede ser muy distinto. En primer lugar, la duración de la guerra de Ucrania es clave, ya que es la causa fundamental de la escalada de la inflación debido al encarecimiento de las materias primas.

En segundo lugar, los cuellos de botella en las cadenas de producción y las restricciones a la movilidad son otro factor que añade más incertidumbre, ya que cuanto mayor sea su duración, el crecimiento económico se va a ver más ralentizado.

Por último, la reacción de los bancos centrales es otra de las claves para el comportamiento futuro de la economía mundial, pero hasta que no se vean indicios de una estabilización de la tasa de inflación, los bancos centrales van a continuar con sus políticas monetarias restrictivas y como consecuencia, los mercados financieros van a seguir estando bajo la presión de una elevada volatilidad.

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. Información sobre las políticas de remuneración

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

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

No se han realizado operaciones en este sentido.