FONDMAPFRE RENTA MEDIO, FI

Nº Registro CNMV: 190

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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: 06/09/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte en renta fija pública y privada emitida/negociada en países de la OCDE. con calidad creditica mediana (al menos BBB-), pudiendo invertir hasta un 15% en activos con un rating inferior a BBB-. La duración de la cartera oscilará entre 1 y 4 años.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,16	0,44	1,16	1,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,14	-0,45	-0,33

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	2.718.364,24	2.126.498,90	1.906	2.016	EUR	0,00	0,00	Será de 500 euros a mantener, a excepción de aquellos partícipes que lo fueran a 20.09.19	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE R	EUR	50.960	40.263	46.042	61.449

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE R	EUR	18,7466	18,9341	19,1276	18,9027

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,52		0,52	0,52		0,52	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,99	-0,33	-0,65	0,21	0,20	-1,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	11-05-2021	-0,19	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	25-05-2021	0,23	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,93	0,67	1,13	0,52	0,65	1,66			
Ibex-35	14,57	14,01	15,22	20,18	21,68	33,57			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,22	0,14	0,13	0,45			
I Sint REN	0,70	0,59	0,80	0,60	0,84	1,56			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,55	0,55	0,64	0,56	0,47	0,56			

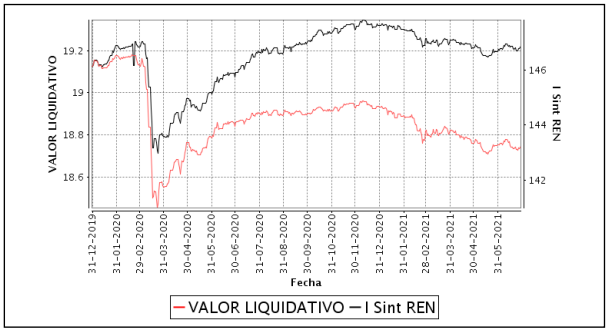
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

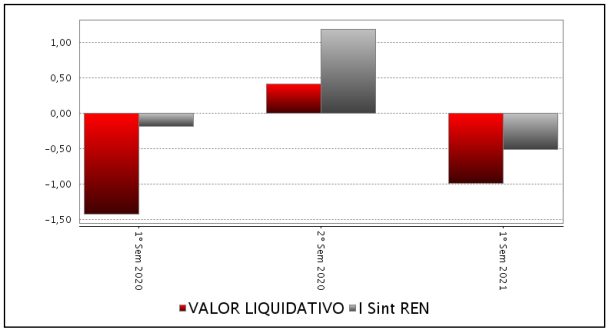
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,32	0,31	1,27	1,26	1,26	1,26

(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 suscripcipción 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



El 20 de septiembre de 2019 queda modificada la política de inversión. Por este motivo se omite la información histórica de determinados apartados, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	80.968	3.935	-1,28
Renta Fija Internacional	57.545	969	1,92
Renta Fija Mixta Euro	821.186	45.130	0,88
Renta Fija Mixta Internacional	158.347	2.220	2,59
Renta Variable Mixta Euro	286.182	5.052	9,27
Renta Variable Mixta Internacional	205.495	3.516	6,27
Renta Variable Euro	33.338	1.878	5,88
Renta Variable Internacional	833.309	8.140	15,99
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo	51.155	2.096	0,30
Garantizado de Rendimiento Variable	149.328	213	4,18
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	301.577	5.502	12,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	80.222	6.744	-0,35
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.058.652	85.395	7,48

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.759	89,79	37.298	92,64
* Cartera interior	21.067	41,34	12.970	32,21
* Cartera exterior	24.816	48,70	24.337	60,45
* Intereses de la cartera de inversión	-124	-0,24	-9	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.343	10,48	3.012	7,48
(+/-) RESTO	-142	-0,28	-47	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	50.960	100,00 %	40.263	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.263	43.716	40.263	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,33	-8,66	25,33	-405,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,95	0,42	-0,95	-971,70
(+) Rendimientos de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	-1.071,70
+ Intereses	0,12	0,12	0,12	4,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,45	0,94	-0,45	-149,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	-727,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,33
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,64	-0,64	100,00
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	3,01
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	3,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	124,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.960	40.263	50.960	

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

3. Inversiones financieras

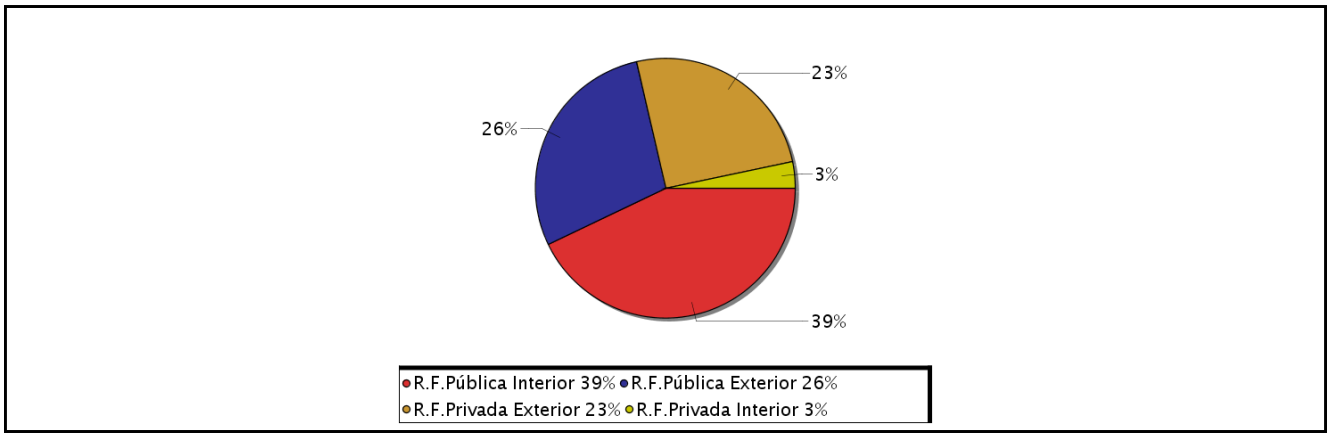
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.068	41,36	12.969	32,22
TOTAL RENTA FIJA	21.068	41,36	12.969	32,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.068	41,36	12.969	32,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.817	48,70	24.135	59,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	200	0,50
TOTAL RENTA FIJA	24.817	48,70	24.335	60,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.817	48,70	24.335	60,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.885	90,06	37.304	92,63

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se han comunicado hechos relevantes durante el periodo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participaciones Significativas.

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 (13.014 miles de euros) (25,54% sobre patrimonio)
Participación indirecta: Volumen (0 miles de euros) (0% sobre patrimonio)

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 3.781.814,84 euros (compras). La unidad de cumplimiento normativo verificó que el precio aplicado a estas operaciones era de mercado.

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

Los ingresos percibidos por MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,41% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo.

Cambios en las ponderaciones de los índices de referencia.

Desde el 1 de enero de 2021 se modifican las ponderaciones en los índices que integran el índice de referencia del fondo:

Merril Lynch de deuda pública euro (EG00) al 12,40% desde el 12,65%.
Merrill Lynch de letras área euro (EGB0) al 37,60% desde el 37,35%
Merril Lynch corporates EUR, líquidos, mínimo A-, de 0 a 3 años (Q511) al 27,60% desde el 37,35%
Merril Lynch corporates EUR, líquidos, mínimo A-, más de 3 años (Q512) al 12,40% desde el 12,65%

Inclusión en el folleto dela información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG).

MAPFRE AM, se ha acogido al procedimiento simplificado de actualización de folletos, establecido en la Comunicación de

la CNMV de 18 de febrero de 2021. A estos efectos, envió el 10 de marzo de 2021 un escrito a la Comisión, con la propuesta de textos para la adaptación al Reglamento 2019/2088, del contenido de los folletos de los fondos de inversión gestionados.

Inscripción de la actualización del folleto informativo.

El 28 de mayo, se inscribió en el correspondiente registro de la CNMV, la actualización del folleto del fondo de inversión, con el propósito de incluir la posibilidad de emitir clases de participaciones limpias (CLASE C) y para reconvertir el tipo de participación existente hasta el momento, en la minorista (CLASE R). También, se incluyó en el folleto el contenido obligatorio de la SFDR, así como la posibilidad de comercializar la IIC mediante cuentas ómnibus.

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>
En un contexto caracterizado por la apreciación del dólar y por una elevada liquidez, el comportamiento de los mercados durante el semestre ha estado marcado por el optimismo, principalmente en su último tramo, gracias a la reactivación económica mundial, al avance con los procesos de vacunación y al mantenimiento de unas políticas monetarias expansivas por parte de los bancos centrales, a las que se une la inyección de 1,9 billones de dólares de Biden. A pesar de todo lo anterior, el repunte de la inflación y la subida de las TIRes de renta fija, sobre todo en EEUU, trasladaron el foco de atención a la reunión de junio de la Reserva Federal, en la que se revisaron al alza, las proyecciones de crecimiento e inflación para los ejercicios 2021, 2022 y 2023. La misma, también anunció un adelanto de la primera subida de tipos de interés a septiembre de 2023, para volverlos a subir en diciembre de dicho año. Estas circunstancias, junto a la propagación de la cepa delta de la COVID19 por todo el mundo, han generado gran incertidumbre durante el final del segundo trimestre del año.
De esta manera, hemos visto cómo la renta fija ha sido la clase de activo más perjudicada durante este periodo. Así, dentro de los bonos soberanos, las curvas estadounidense y alemana han experimentado un movimiento de caídas en las rentabilidades en todos los tramos de su curva pero, principalmente, en el largo plazo. Este ha sido el mismo comportamiento en el caso de la renta fija periférica (italiana, española y portuguesa).
Finalmente, en el mercado de FOREX, el dólar se ha apreciado en sus cruces frente al resto de las principales divisas.
<B>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.<B>
A pesar de los programas de compra de activos de los Bancos Centrales y de sus mensajes tratando de evitar un prematuro endurecimiento de las condiciones de financiación, el avance de la vacunación contra el COVID-19 y la consiguiente recuperación de las expectativas de crecimiento económico, han propiciado un repunte de las rentabilidades negociadas a lo largo del primer semestre. En este contexto, se ha reducido la duración de la cartera Fondo hasta los 2,4 años. Por otra parte, se ha mantenido una exposición en torno al 40% del Fondo a deuda corporativa de elevada calidad crediticia. Ha sido precisamente la renta fija privada en general y, en nuestra cartera, el crédito corporativo de carácter cíclico en particular, el que ha registrado un mejor comportamiento relativo.
<B>c) Índice de referencia. <B>
El folleto del fondo contempla un conjunto de índices de referencia que se utilizan con fines meramente informativos o comparativos, con el propósito de ilustrar al partícipe sobre la rentabilidad de la IIC. Esta circunstancia no condiciona la libertad del gestor a la hora de tomar las decisiones de inversión.
<B>d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. <B>
Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del 26,57%, situándose a la fecha del

informe en 50.960 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 1.906 frente a los 2.016 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del -0,99% tras haber soportado unos gastos totales del 0,63%.
Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia I Sint REN como consecuencia de una diferente exposición a los riesgos de mercado.
<B>e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. <B>
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 exposición al riesgo de crédito y de tipo de interés.
<B>2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. <B>
<B>a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. <B>
Se han seguido aprovechando oportunidades en mercado primario y realizando operaciones de valor relativo entre distintos emisores, tanto privados como públicos. Desde el punto de vista del crédito corporativo, se han adquirido nuevas emisiones de Veolia, Iliad, IBM, NTT Corporation, Orpea, Essity o Becton Dickinson. Por otra parte, se han incorporado emisores financieros como Bank of América o Citigroup. Respecto a la deuda pública, se han incorporado a la cartera las nuevas emisiones a diez años del Tesoro Público en sustitución de las antiguas referencias a ese plazo. Asimismo, se ha sustituido la deuda belga a ocho años por deuda francesa y se ha reducido la exposición a deuda italiana a diez años en favor de deuda pública francesa al mismo plazo. Finalmente, se ha incrementado la exposición a inflación europea a través de deuda pública francesa vinculada a la misma.
<B>b) Operativa de préstamo de valores. <B>
No aplica.
<B>c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. <B>
El fondo no ha operado en instrumentos financieros derivados ni ha ejecutado operaciones de adquisición temporal de activos durante este periodo.
<B>d) Otra información sobre inversiones. <B>
Al último día del periodo, las posiciones del fondo en activos con calificación crediticia inferior al grado de inversión, o sin rating, suponían un 2,02% del patrimonio.
<B>3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. <B>
No aplica.
<B>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. <B>
Existen diferencias entre la exposición del Fondo a los riesgos de crédito y de tipo de interés y las del índice de referencia. Reflejo de esto es su volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 0,93% vs 0,70% del índice de referencia.
<B>5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. <B>
No aplica.
<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>
Llegados a este punto en el que muchas bolsas se encuentran en unos niveles con valoraciones muy exigentes, estimar cuál puede ser el comportamiento de los mercados en los próximos meses resulta muy complicado, ya que, si bien las perspectivas de los distintos organismos económicos internacionales son muy positivas de cara al futuro, el comportamiento de los mercados depende de múltiples factores, entre otros, el creciente ritmo de contagios de la cepa india que podría obligar a los distintos gobiernos a imponer nuevas medidas de confinamiento de cara al verano, ralentizando por tanto la recuperación del comercio mundial; y la incertidumbre que generaría en los mercados un ciclo con subidas en los tipos de interés antes de lo esperado, con las consecuentes retiradas de estímulos monetarios para

hacer frente al incremento de la inflación, que tendría un impacto negativo sobre el sentimiento económico de los inversores. Debemos, por tanto, seguir manteniendo la cautela.
<B>Operaciones que no se tienen en cuenta para el cálculo del compromiso por derivados. <B>
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	%
ES0000012B62 - BONOS|TESORO|0,350000000|2023-07-30|	EUR	665	1,31	667	1,66
ES0000012E85 - BONOS|TESORO|0,250000000|2024-07-30|	EUR	0	0,00	629	1,56
ES0000012F92 - BONOS|TESORO|0E-9|2025-01-31|	EUR	1.136	2,23	1.275	3,17
ES0000012G34 - BONOS|TESORO|1,250000000|2030-10-31|	EUR	0	0,00	783	1,95
ES0000012H33 - BONOS|TESORO|1E-9|2024-05-31|	EUR	1.620	3,18	0	0,00
ES0000012I32 - BONOS|TESORO|0,500000000|2031-10-31|	EUR	2.920	5,73	0	0,00
ES00000126A4 - BONOS|TESORO|1,800000000|2024-11-30|	EUR	688	1,35	685	1,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.029	13,80	4.039	10,04
ES0L02103056 - LETRA|TESORO|100,000000000|2021-03-05|	EUR	0	0,00	1.596	3,96
ES0L02104161 - LETRA|TESORO|100,000000000|2021-04-16|	EUR	0	0,00	55	0,14
ES0L02105077 - LETRA|TESORO|100,000000000|2021-05-07|	EUR	0	0,00	881	2,19
ES0L02106117 - LETRA|TESORO|100,000000000|2021-06-11|	EUR	0	0,00	302	0,75
ES0L02201140 - LETRA|TESORO|100,000000000|2022-01-14|	EUR	352	0,69	0	0,00
ES0L02203047 - LETRA|TESORO|100,000000000|2022-03-04|	EUR	552	1,08	0	0,00
ES0L02204086 - LETRA|TESORO|0E-9|2022-04-08|	EUR	4.302	8,44	0	0,00
ES0L02205067 - LETRA|TESORO|100,000000000|2022-05-06|	EUR	1.910	3,75	0	0,00
ES0L02206107 - LETRA|TESORO|100,000000000|2022-06-10|	EUR	905	1,78	0	0,00
ES00000123K0 - BONOS|TESORO|5,850000000|2022-01-31|	EUR	1.151	2,26	1.154	2,87
ES0000012668 - CUPON|TESORO|100,000000000|2021-07-30|	EUR	2.599	5,10	2.613	6,49
ES00000128O1 - BONOS|TESORO|0,400000000|2022-04-30|	EUR	396	0,78	662	1,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.167	23,88	7.263	18,04
ES0213056007 - CAIXABANK SA|9,000000000|2026-11-16|	EUR	107	0,21	0	0,00
ES0213679JR9 - BO|BANKINTER|0,625000000|2027-10-06|	EUR	101	0,20	102	0,25
ES0313679K13 - BO|BANKINTER|0,875000000|2024-03-05|	EUR	205	0,40	206	0,51
ES0343307015 - BONOS Y OBL||0,500000000|2024-09-25|	EUR	305	0,60	204	0,51
XS1579039006 - BONOS Y|BBVA|2,000000000|2027-03-16|	EUR	549	1,08	547	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.267	2,49	1.059	2,63
ES0378641288 - BONOS Y|FADE|0,625000000|2022-03-17|	EUR	605	1,19	608	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		605	1,19	608	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.068	41,36	12.969	32,22
TOTAL RENTA FIJA		21.068	41,36	12.969	32,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.068	41,36	12.969	32,22
BE0000342510 - DEUD|BELGICA|0,500000000|2024-10-22|	EUR	898	1,76	905	2,25
BE0000345547 - DEUD|BELGICA|0,800000000|2028-06-22|	EUR	0	0,00	605	1,50
FR0013200813 - DEUD|FRANCIA|0,250000000|2026-11-25|	EUR	0	0,00	210	0,52
FR0013410552 - DEUD|FRANCIA|0,100000000|2029-03-01|	EUR	1.402	2,75	0	0,00
FR0013451507 - DEUD|FRANCIA|0E-9|2029-11-25|	EUR	0	0,00	938	2,33
FR0013516549 - DEUD|FRANCIA|0E-9|2030-11-25|	EUR	673	1,32	0	0,00
FR0013519253 - DEUD|FRANCIA|0,100000000|2026-03-01|	EUR	653	1,28	0	0,00
IT0005367492 - DEUDA|ITALIA|1,750000000|2024-07-01|	EUR	596	1,17	598	1,49
IT0005386245 - DEUDA|ITALIA|0,350000000|2025-02-01|	EUR	1.177	2,31	1.181	2,93
IT0005413171 - DEUDA|ITALIA|1,650000000|2030-12-01|	EUR	686	1,35	1.390	3,45
PTOTVLOE0001 - DEU|PORTUGAL|1,100000000|2022-12-05|	EUR	31	0,06	31	0,08
XS2305026762 - NTTFINANCOR|0,010000000|2025-03-03|	EUR	100	0,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.216	12,20	5.858	14,55
IT0005410920 - DEUDA|ITALIA|100,000000000|2021-05-14|	EUR	0	0,00	3.197	7,94
IT0005412579 - DEUDA|ITALIA|100,000000000|2021-06-14|	EUR	0	0,00	100	0,25
IT0005423147 - DEUDA|ITALIA|100,000000000|2021-10-14|	EUR	442	0,87	693	1,72
IT0005429342 - DEUDA|ITALIA|100,000000000|2021-12-14|	EUR	2.013	3,95	0	0,00
IT0005433146 - DEUDA|ITALIA|100,000000000|2022-01-14|	EUR	1.005	1,97	0	0,00
IT0005434953 - DEUDA|ITALIA|100,000000000|2022-02-14|	EUR	603	1,18	0	0,00
IT0005437311 - DEUDA|ITALIA|0E-9|2022-03-14|	EUR	608	1,19	0	0,00
IT0005441719 - DEUDA|ITALIA|100,000000000|2022-04-14|	EUR	2.211	4,34	0	0,00
PTOTVJOE0005 - DEU|PORTUGAL|1,900000000|2022-04-12|	EUR	32	0,06	32	0,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.914	13,56	4.022	9,99
CH0236733827 - E|USBGROUPAG|0E-9|2026-02-12|	EUR	0	0,00	165	0,41
FI4000261201 - EUR|NESTEOYJ|1,500000000|2024-06-07|	EUR	207	0,41	0	0,00
FR0013322187 - EUROBO|ORPEA|2,625000000|2025-03-10|	EUR	318	0,62	0	0,00
FR0013482817 - EUROBON|LVMH|0E-9|2024-02-11|	EUR	202	0,40	202	0,50
FR0013506508 - EUROBON|LVMH|0,750000000|2025-04-07|	EUR	0	0,00	104	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013519048 - E|CAP GEMINI|0,625000000|2025-06-23|	EUR	103	0,20	103	0,26
FR0014001YE4 - EUROBO|ILIAD|0,750000000|2024-02-11|	EUR	200	0,39	0	0,00
XS0883614231 - E|JPMCHASECO|2,750000000|2023-02-01|	EUR	166	0,33	166	0,41
XS0954910146 - RABOBANUTREC|3,875000000|2023-07-25|	EUR	469	0,92	471	1,17
XS1068874970 - CITIGROUPINC|2,375000000|2024-05-22|	EUR	221	0,43	221	0,55
XS1195574881 - EURO|SOCIETE|2,625000000|2025-02-27|	EUR	223	0,44	223	0,55
XS1198117670 - SCAHYGIENEAB|1,125000000|2025-03-05|	EUR	104	0,20	0	0,00
XS1201001572 - SCHISSUANCES|2,500000000|2025-03-18|	EUR	217	0,43	217	0,54
XS1204154410 - CREDITAGRICO|2,625000000|2027-03-17|	EUR	227	0,45	229	0,57
XS1385945131 - BANQUEFEDERA|2,375000000|2026-03-24|	EUR	221	0,43	223	0,55
XS1457608013 - CITIGROUPINC|0,750000000|2023-10-26|	EUR	307	0,60	205	0,51
XS1458405898 - EUROBON|BOAM|0,750000000|2023-07-26|	EUR	307	0,60	0	0,00
XS1470601656 - EUR|BNPPARIS|2,250000000|2027-01-11|	EUR	221	0,43	221	0,55
XS1531345376 - EUROB|BECTON|1,000000000|2022-12-15|	EUR	102	0,20	0	0,00
XS1611042646 - EURO|KELLOGG|0,800000000|2022-11-17|	EUR	206	0,40	206	0,51
XS1694774420 - BANKNOVASCOT|0,055000000|2022-10-05|	EUR	0	0,00	714	1,77
XS1828132735 - MITSUBISHIFG|0,022000000|2023-05-30|	EUR	101	0,20	201	0,50
XS1839105662 - EUROBON|SUMI|0,819000000|2023-07-23|	EUR	206	0,40	206	0,51
XS1851268893 - BLACKSTONEPP|2,200000000|2025-07-24|	EUR	214	0,42	0	0,00
XS1871439342 - RABOBANUTREC|0,750000000|2023-08-29|	EUR	102	0,20	0	0,00
XS1882544627 - E|INGGROEPNV|1,000000000|2023-09-20|	EUR	103	0,20	0	0,00
XS1884706885 - BANQUEINTLUX|1,500000000|2023-09-28|	EUR	206	0,40	206	0,51
XS1944456018 - EUROBONO|IBM|0,375000000|2023-01-31|	EUR	305	0,60	203	0,51
XS1960678099 - MEDTRONICGLO|0,375000000|2023-03-07|	EUR	202	0,40	202	0,50
XS1985806600 - TORONTODOMBA|0,375000000|2024-04-25|	EUR	102	0,20	102	0,25
XS1996435688 - CEPSAFINANCE|1,000000000|2025-02-16|	EUR	307	0,60	306	0,76
XS1998025008 - EUROBON|SUMI|0,465000000|2024-05-30|	EUR	305	0,60	306	0,76
XS1998797663 - E|NATAUSBANK|0,250000000|2024-05-20|	EUR	0	0,00	101	0,25
XS2004880832 - MIZUHOFINAN|0,523000000|2024-06-10|	EUR	204	0,40	205	0,51
XS2020670779 - MEDTRONICGLO|0,250000000|2025-07-02|	EUR	203	0,40	203	0,50
XS2031862076 - EU|RBCCANADA|0,125000000|2024-07-23|	EUR	302	0,59	504	1,25
XS2051361264 - BONOS|ATTINC|0,250000000|2026-03-04|	EUR	0	0,00	302	0,75
XS2055089960 - METLIFGLOFUI|0,050000000|2022-09-23|	EUR	101	0,20	101	0,25
XS2056430874 - CONTINENTALA|0,375000000|2025-06-27|	EUR	101	0,20	0	0,00
XS2069380488 - EUROB|EON SE|0E-9|2022-10-24|	EUR	201	0,39	201	0,50
XS2076154801 - EU|ABBIREFIN|0,100000000|2024-11-19|	EUR	202	0,40	202	0,50
XS2087622069 - STRYKERCORP|0,250000000|2024-12-03|	EUR	202	0,40	202	0,50
XS2114852218 - EURO|COMCAST|0,250000000|2027-05-20|	EUR	101	0,20	102	0,25
XS2125913942 - EUROB|ABBVIE|1,500000000|2023-11-15|	EUR	130	0,25	131	0,32
XS2126093744 - EU|HONEYWELL|0E-9|2024-03-10|	EUR	100	0,20	101	0,25
XS2133390521 - VATTENFALLAB|0,050000000|2025-10-15|	EUR	100	0,20	101	0,25
XS2153405118 - IBERDROLAFIN|0,875000000|2025-06-16|	EUR	104	0,20	104	0,26
XS2163320679 - EUROB|SODEXO|0,750000000|2025-04-27|	EUR	206	0,40	0	0,00
XS2170362326 - EU|NESTLEFIN|0E-9|2024-11-12|	EUR	227	0,45	227	0,56
XS2177013252 - RECKITTBE.TS|0,375000000|2026-05-19|	EUR	102	0,20	103	0,26
XS2177575177 - EUROB|EON SE|0,375000000|2023-04-20|	EUR	202	0,40	203	0,50
XS2182404298 - EUROBON|BBVA|0,750000000|2025-06-04|	EUR	206	0,40	208	0,52
XS2241090088 - REPSOLINTFIN|0,125000000|2024-10-05|	EUR	201	0,40	201	0,50
XS2243983520 - EUROBONO|ALD|0,375000000|2023-10-19|	EUR	101	0,20	101	0,25
XS2322254165 - EURO|GOLDMAN|0,457000000|2026-03-19|	EUR	204	0,40	0	0,00
XS2344385815 - E|RYANAIRLTD|0,875000000|2026-05-25|	EUR	100	0,20	0	0,00
XS2358287238 - E|USBGROUPAG|0,010000000|2026-06-29|	EUR	200	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.974	19,57	9.005	22,34
CWN5650K6980 - MERRILLLYINT|0E-9|2022-03-31|	EUR	400	0,79	0	0,00
FR0013378445 - EUROBON|ATOS|0,750000000|2022-05-07|	EUR	202	0,40	203	0,50
XS0599993622 - EUROBONOS||6,000000000|2021-03-08|	EUR	0	0,00	604	1,50
XS0619548216 - ABNAMRONVAMS|6,375000000|2021-04-27|	EUR	0	0,00	226	0,56
XS1077772538 - EUROB|INTESA|2,000000000|2021-06-18|	EUR	0	0,00	723	1,80
XS1144086110 - EUROB|ATTINC|1,450000000|2022-06-01|	EUR	203	0,40	0	0,00
XS1417876759 - CITIGROUPINC|0,302000000|2021-05-24|	EUR	0	0,00	306	0,76
XS1554373164 - FRESENIUSFIN|0,875000000|2022-01-31|	EUR	302	0,59	303	0,75
XS1574681620 - EUR|VODAFONE|0,375000000|2021-11-22|	EUR	0	0,00	675	1,68
XS1577747782 - BOOKINGHLDGI|0,800000000|2022-03-10|	EUR	204	0,40	204	0,51
XS1673620016 - EUROBONOS||0,125000000|2021-11-05|	EUR	0	0,00	400	0,99
XS1782508508 - EUROBONO|ALD|0E-9|2021-02-26|	EUR	0	0,00	300	0,75
XS1857073180 - EU|BMONTREAL|0,250000000|2021-11-17|	EUR	0	0,00	201	0,50
XS1878190757 - EURO|AMADEUS|1E-9|2022-03-18|	EUR	301	0,59	300	0,74
XS1885605391 - CAISSE DESJA|0,250000000|2021-09-27|	EUR	0	0,00	303	0,75
XS1960353388 - EUROBONO|ACS|0,375000000|2021-03-08|	EUR	0	0,00	401	0,99
XS2182049291 - SIEMENS FINA|0,125000000|2022-06-05|	EUR	101	0,20	101	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.713	3,37	5.250	13,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.817	48,70	24.135	59,91
XS2205544575 - PAGARES DE ||-0,080000000|2021-01-11|	EUR	0	0,00	200	0,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	200	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		24.817	48,70	24.335	60,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.817	48,70	24.335	60,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.885	90,06	37.304	92,63

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

No se han realizado operaciones en este sentido.