

FONDMAPFRE ELECCION MODERADA, F.I.

Nº Registro CNMV: 4899

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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: 04/09/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de fondos con vocación renta variable mixta internacional que invierte, directa o indirectamente, hasta un 50%, en acciones de cualquier mercado mundial o capitalización bursátil aunque la inversión en emergentes no superará el 15% de su exposición. La renta fija será al menos BBB- (S&P), pudiendo invertir hasta un 20% en activos de baja calificación crediticia (por debajo de BBB-) o 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	0,00	0,04	0,00	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	0,44	0,16	0,53

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	17.790.407,54	17.544.007,50
Nº de Partícipes	2.045	1.901
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	La inversión mínima inicial exigida es de una participación a mantener.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	115.299	6,4810
2019	115.574	6,5877
2018	96.339	5,9675
2017	79.300	6,3551

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	0,85		0,85	0,85		0,85	patrimonio	
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,61	8,40	-9,24	1,18	1,73	10,39	-6,09	2,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	11-06-2020	-1,15	05-08-2019	-1,33	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,99	06-04-2020	0,86	04-01-2019	1,06	31-10-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,40	10,38	17,38	4,14	5,10	4,58	4,94	4,01	
Ibex-35	42,71	32,88	50,20	9,95	0,00	9,95	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,62	0,59	0,64	0,20	0,18	0,18	0,33	0,17	
I Sint FEM	15,44	10,34	18,96	3,46	4,95	3,86	5,02	3,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,90	5,90	5,16	3,20	3,18	3,20	3,33	4,83	

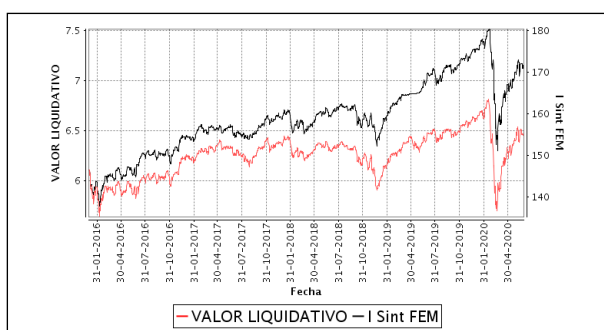
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

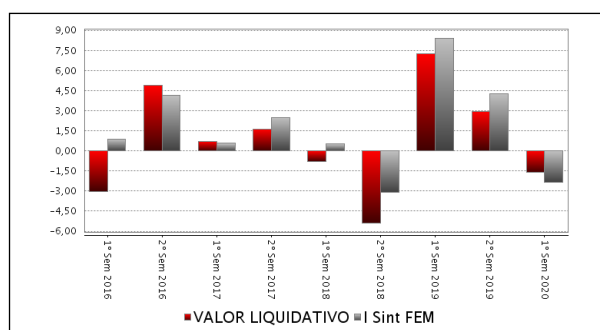
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,57	0,57	0,57	0,57	2,31	2,37	2,44	0,68

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El fondo se inscribió el 4 de septiembre de 2015 en el correspondiente registro administrativo de la CNMV con el número 4.899.

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

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	103.375	89,66	111.238	96,25
* Cartera interior	3.042	2,64	3.179	2,75
* Cartera exterior	100.524	87,19	108.087	93,52
* Intereses de la cartera de inversión	-191	-0,17	-28	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.612	9,20	4.491	3,89
(+/-) RESTO	1.312	1,14	-155	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	115.299	100,00 %	115.574	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	115.574	103.304	115.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,77	8,59	1,77	-78,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,00	2,88	-2,00	-677,88
(+ Rendimientos de gestión	-1,06	-1,06	-1,06	-504,17
+ Intereses	-0,01	0,08	-0,01	-108,25
+ Dividendos	0,00	0,09	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,13	0,10	-177,35
± 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)	-0,11	0,33	-0,11	-135,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,29	3,31	-1,29	-141,52
± Otros resultados	0,25	0,17	0,25	58,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,98	-0,95	-158,12
- Comisión de gestión	-0,85	-0,86	-0,85	4,76
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	4,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-57,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+ Ingresos	0,01	0,01	0,01	-15,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-15,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.299	115.574	115.299	

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

3. Inversiones financieras

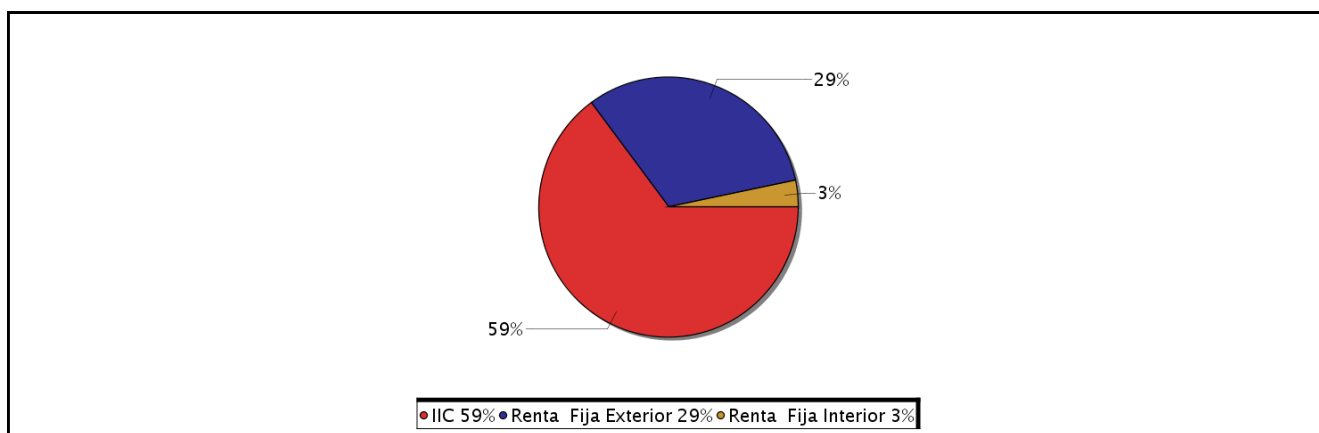
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.042	2,63	3.178	2,75
TOTAL RENTA FIJA	3.042	2,63	3.178	2,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.042	2,63	3.178	2,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.027	28,65	41.870	36,24
TOTAL RENTA FIJA	33.027	28,65	41.870	36,24
TOTAL IIC	67.495	58,55	66.216	57,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	100.522	87,20	108.086	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.564	89,83	111.264	96,28

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. REP. ALEMANIA 0,5% 08/27	COMPRAS AL CONTADO	1.251	Cobertura
BO. GOBIERNO DE FRANCIA 1% 05/27	COMPRAS AL CONTADO	1.042	Cobertura
Total subyacente renta fija		2293	
ESU0 SP500 FUTURO SEPTIEMBRE 20	Futuros comprados	3.406	Objetivo concreto de rentabilidad
NQU0 NASDAQ100 FUTURO SEPTIEMBRE 20	Futuros comprados	2.963	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		6369	
TOTAL OBLIGACIONES		8662	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 (54.949 miles de euros) (47,66% sobre patrimonio)

Participación indirecta: Volumen (3.284 miles de euros) (2,85% 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 2.294.239,78 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 0,65% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

En esta situación, el MSCI World ha descendido un 5,33%, con las bolsas desarrolladas a la cabeza, lideradas por las norteamericanas, dentro de las cuales el Nasdaq 100 ha subido un 17,06%, dando muestras de la resiliencia del sector tecnológico estadounidense en ciclos bajistas. Esta subida se ha visto compensada por el descenso del -7,77% del Dow Jones, por lo que el S&P 500 ha cerrado el semestre un -2,03% a la baja. Por su parte, el EUROSTOXX 50 ha descendido un -13,00%, muy presionado a la baja por las bolsas periféricas (el IBEX 35 con un -24,55%, mientras que el FTSE MIB ha descendido un -15,89%). Entre las bolsas europeas con mejor comportamiento destaca la alemana (-5,63% en el periodo). Por último, en este entorno, el oro ha subido un 17,37%, ejerciendo su función de activo refugio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, el posicionamiento del fondo continuó ligeramente cauto, lo cual le permitió entrar mejor posicionado ante el COVID19. El sesgo del fondo se mantuvo con una preferencia de Estados Unidos frente a Europa. A raíz del virus, este posicionamiento se ha mantenido, pues se espera que el impacto a medio plazo sea mucho más sensible en el continente europeo que en Norteamérica o en Asia.

Durante el periodo se han aumentado ligeramente los niveles de liquidez a fin de garantizar los reembolsos. Nuestro posicionamiento no se ha visto sustancialmente modificado por el COVID19, más allá de la búsqueda de oportunidades concretas de inversión.

Los valores que mejor se han comportado en la cartera en el periodo han sido el Futuro del Nasdaq 100 (+34,75% en el periodo en cartera) así como el Morgan Stanley US Growth (+54%). Por el lado negativo cabe destacar el fondo Boussard&Gavaudan Long term value (-30%) así como el Sanlam-Wisian (-30%).

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 -0,24%, situándose a la fecha del informe en 115.299 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 2.045 frente a los 1.901 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del -1,62% tras haber soportado unos gastos totales del 1,05% (de los que 0,20 son gastos indirectos).

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado superior a la del índice de referencia I Sint FEM 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 encima de la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por MAPFRE AM SGIIC debido SGIIC debido su posicionamiento global.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de las operaciones realizadas cabe destacar:

- La compra del fondo SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND, cuyo foco está en la deuda corporativa europea.
- La venta de los fondos de Boussard & Gavaudan Longterm Value y Equity Quantitative trading.
- Compra y posteriormente venta de futuros sobre el Euro-Dólar.
- Compra de futuros sobre el Nasdaq.
- Compra de Lyxor Eurostoxx 50.
- Compra de Lyxor S&P 500.
- Compra y venta de futuros sobre el S&P 500.
- Compra del bono español con vencimiento 31/01/2023.
- Compra de treasury bills con vencimiento febrero de 2021.
- Compra de bono francés con vencimiento abril 2027.
- Compra de bono alemán con vencimiento agosto 2027.
- Venta de WISIAN CAPITAL SOUTH AFRICAN EQUITY.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre, el fondo ha operado en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión. Su nivel medio de apalancamiento sobre el patrimonio fue del 3,66%.

No ha habido operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Reflejo de 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 14,40% vs 15,44% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Esta información se cumplimenta, si procediera, 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.

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

Al finalizar el semestre, el 58,36% del patrimonio del fondo estaba invertido en participaciones o acciones emitidas por otras IIC's. La relación de las gestoras de estas instituciones es la siguiente: Alger SICAV/Luxembourg, Allianz Global Investors GmbH, Amundi ETFs/France, Amundi Funds SICAV, AXA IM Fixed Income Investment, DWS Invest SICAV/Luxembourg, Goldman Sachs Asset Management, JPMorgan Funds SICAV, La Financière Responsable, Lyxor ETFs/France, Morgan Stanley Investment Fund, Nordea 1 SICAV/Luxembourg, Pictet/Luxembourg, PIMCO Funds Global Investors S, Robeco Institutional Asset Management, Sanlam Universal Funds PLC/Ire, Schroder Investment Management, Threadneedle (Lux), Uni-Global SICAV/Luxembourg, Vontobel Fund/Luxembourg y Xtrackers II/Luxembourg.

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	%
ES0000012E85 - BONOS TESORO 0,250000000 2024-07-30	EUR	512	0,44	509	0,44
ES00000124W3 - BONOS TESORO 3,800000000 2024-04-30	EUR	591	0,51	588	0,51
ES00000126A4 - BONOS TESORO 1,800000000 2024-11-30	EUR	1.528	1,32	1.564	1,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.631	2,27	2.661	2,30
ES0L02004171 - LETRAS DEL 100,000000000 2020-04-17	EUR	0	0,00	72	0,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	72	0,06
XS1579039006 - BONOS Y BBVA 2,000000000 2027-03-16	EUR	411	0,36	445	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		411	0,36	445	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.042	2,63	3.178	2,75
TOTAL RENTA FIJA		3.042	2,63	3.178	2,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.042	2,63	3.178	2,75
BE0000325341 - DEUD BELGICA 4,250000000 2022-09-28	EUR	388	0,34	388	0,34
BE0000339482 - DEUD BELGICA 0,200000000 2023-10-22	EUR	1.946	1,69	1.943	1,68
DE0001030542 - DEUDA REPAL 0,100000000 2023-04-15	EUR	2.128	1,85	2.158	1,87
FR0011619436 - DEUD FRANCIA 2,250000000 2024-05-25	EUR	548	0,48	544	0,47
FR0011962398 - DEUD FRANCIA 1,750000000 2024-11-25	EUR	542	0,47	537	0,46
FR0013344751 - DEUD FRANCIA 1E-9 2024-03-25	EUR	5.948	5,16	5.930	5,13
IE00BDHDPQ37 - GOB IRLANDA 0E-9 2022-10-18	EUR	4.949	4,29	4.938	4,27
IE00B4TV0D44 - GOB IRLANDA 5,400000000 2025-03-13	EUR	570	0,49	564	0,49
IE00B6X95T99 - GOB IRLANDA 3,400000000 2024-03-18	EUR	507	0,44	505	0,44
PTOTESOE0013 - DEU PORTUGAL 2,200000000 2022-10-17	EUR	4.908	4,26	4.896	4,24
US912828XZ81 - TESOROAMERI 2,750000000 2025-06-30	USD	2.505	2,17	2.357	2,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.939	21,64	24.760	21,43
DE0001030526 - DEUDA REPAL 1,750000000 2020-04-15	EUR	0	0,00	405	0,35
FR0012557957 - DEUD FRANCIA 1E-9 2020-05-25	EUR	0	0,00	437	0,38
IT0005381824 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-08-14	EUR	1.702	1,48	1.702	1,47
IT0005383523 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2020-09-14	EUR	351	0,30	351	0,30
US912796WM77 - TESOROAMERI 100,000000000 2020-01-07	USD	0	0,00	10.721	9,28
US912796XE43 - TESOROAMERI 100,000000000 2021-02-25	USD	3.557	3,08	0	0,00
US912828W226 - TESOROAMERI 1,375000000 2020-02-15	USD	0	0,00	1.014	0,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.610	4,86	14.630	12,66
XS0954928783 - BANQUEFEDERA 2,625000000 2021-02-24	EUR	1.260	1,09	1.261	1,09
XS1014704586 - EUR BNPPARIS 2,250000000 2021-01-13	EUR	1.218	1,06	1.219	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.478	2,15	2.480	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.027	28,65	41.870	36,24
TOTAL RENTA FIJA		33.027	28,65	41.870	36,24
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	3.382	2,93	0	0,00
FR0010245514 - PARTICIPACIONES LYXORJAPAN	EUR	305	0,26	325	0,28
FR0010296061 - PARTICIPACIONES LYXORUSA	EUR	804	0,70	828	0,72
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR EMERGI	EUR	1.435	1,24	1.604	1,39
FR0010526079 - PARTICIPACIONES LFRREDD	EUR	1.423	1,23	1.494	1,29
FR0010790980 - PARTICIPACIONES AMUNDISTOX50	EUR	1.138	0,99	1.269	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYS80L49 - PARTICIPACIONES WISIAN	USD	0	0,00	1.229	1,06
IE0032379574 - PARTICIPACIONES PIMLOWDURUSD	USD	386	0,33	378	0,33
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODERINTL	EUR	1.587	1,38	1.605	1,39
LU0145647722 - PARTICIPACIONES DWS INVEST	EUR	1.739	1,51	1.865	1,61
LU0173783928 - PARTICIPACIONES NOREUCORFUND	EUR	2.388	2,07	2.429	2,10
LU0192238508 - PARTICIPACIONES AXAIFIIUSC	USD	1.865	1,62	1.796	1,55
LU0229519557 - PARTICIPACIONES NORDEAISICU	EUR	1.561	1,35	2.043	1,77
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GEEUROCOREEQ	EUR	1.859	1,61	2.154	1,86
LU0255979238 - PARTICIPACIONES PICTET	EUR	2.070	1,80	2.242	1,94
LU0278087860 - PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	1.834	1,59	1.872	1,62
LU0295112097 - PARTICIPACIONES ALGERAMERICA	USD	2.072	1,80	1.831	1,58
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEASICSTA	EUR	3.262	2,83	3.350	2,90
LU0360477805 - PARTICIPACIONES MORGANSTUSFD	USD	2.688	2,33	1.758	1,52
LU0360484686 - PARTICIPACIONES MSDWINVESTM	USD	2.455	2,13	1.862	1,61
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXORETFSP	EUR	6.557	5,69	5.175	4,48
LU0503630070 - PARTICIPACIONES PICTEURCORPB	EUR	514	0,45	511	0,44
LU0568619042 - PARTICIPACIONES AMUNDFUNGLOM	EUR	1.967	1,71	2.023	1,75
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECOFINANC	EUR	640	0,56	662	0,57
LU0840615578 - PARTICIPACIONES ALLIANZGERMA	EUR	637	0,55	674	0,58
LU0952581584 - PARTICIPACIONES TRACKERJAPAN	EUR	958	0,83	961	0,83
LU1098399733 - PARTICIPACIONES JPMUSVALUECE	EUR	3.007	2,61	3.578	3,10
LU1132139814 - PARTICIPACIONES UNIGLBCROSSS	EUR	2.516	2,18	2.807	2,43
LU1190417599 - PARTICIPACIONES LYXORSMART	EUR	1.321	1,15	1.324	1,15
LU1266864989 - PARTICIPACIONES BOUSSARD	EUR	0	0,00	925	0,80
LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGERSMALLC	USD	1.456	1,26	1.200	1,04
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXEURINFLAT	EUR	1.571	1,36	1.631	1,41
LU1390062831 - PARTICIPACIONES LYXUSDINFEXPI	USD	1.176	1,02	1.235	1,07
LU1868837052 - PARTICIPACIONES THREADLUXAME	EUR	3.471	3,01	3.527	3,05
LU1882441147 - PARTICIPACIONES AMUNDIABSRET	EUR	2.016	1,75	2.046	1,77
LU1883315993 - PARTICIPACIONES AMUNDIEQVM2E	EUR	2.221	1,93	2.874	2,49
LU1883856053 - PARTICIPACIONES AMUNDIPIUSGR	EUR	3.214	2,79	3.129	2,71
TOTAL IIC		67.495	58,55	66.216	57,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		100.522	87,20	108.086	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.564	89,83	111.264	96,28

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.