

## INFORME SEMESTRAL A SOCIOS 2020

### ENTORNO ECONÓMICO

Durante el semestre hemos sufrido el mayor shock en la economía global desde la Segunda Guerra Mundial en la que las medidas adoptadas para atajar la pandemia han tenido que ser compensadas por acciones de gobiernos y bancos centrales para poder seguir manteniendo las economías en funcionamiento.

Los mayores efectos macro se notaron durante los meses de marzo y abril cuando las medidas de confinamiento provocaron una parada de la economía global, llevando al PIB mundial a bajar en el primer trimestre del año 10%, rebajándose las estimaciones de crecimiento para el año hasta niveles del -3%/-4% (en 2009 el PIB mundial se contrajo 0,1%). Las acciones de bancos centrales y gobiernos han sido determinantes para poder asegurar que el nadir de la economía lo hayamos visto en esas fechas y que la abrupta parada de la economía real no haya supuesto una nueva crisis financiera.

El punto de inflexión en los precios de los activos ha venido de la rápida actuación de los bancos centrales, incrementando las compras de los activos a nivel global incluyendo la compra de bonos corporativos, incluso aquellos que a causa de la pandemia hubieran perdido el rating ("fallen angels"). Los principales bancos centrales a nivel global han inyectado en el sistema 5 trillones de dólares en 4 meses (6% del PIB mundial). Los bonos de gobiernos han sido los más beneficiados (especialmente los de mayor duración), seguidos por los bonos corporativos.

### Crecimiento de la economía global

La contracción macro supone una bajada en las estimaciones de beneficios (-37,4% Europa, -57,9% España, -24% EE.UU.) como en la experimentada durante la crisis de 2009 y explica que la renta variable haya vivido el peor trimestre de su historia en algunos mercados. La recuperación de los precios durante el segundo trimestre se explica por las medidas de contención implementadas y han permitido cerrar otro mes récord de revalorización. La mejora en los últimos meses ha permitido a algunos índices cerrar con revalorizaciones positivas (Nasdaq 100 +16,62%).

La recuperación dependerá del nivel de daño en el sistema productivo y, en la medida en que se hayan podido evitar quiebras por falta de liquidez y la demanda interna pueda ir recuperándose (a pesar de las medidas todavía vigentes para evitar un nuevo rebrote) podemos esperar una sensible mejora durante la segunda parte del año. El ritmo de recuperación, sin embargo, va a ser muy asimétrico, el comercio mundial va a crecer a ritmos inferiores a los previos a la crisis y el shock ha acelerado cambios que se venían gestando en los períodos previos (digitalización, sostenibilidad etc....) dejando a algunas economías en desventaja frente a otras. La incertidumbre respecto al ritmo de recuperación (directamente relacionada con la creación de empleo) nos hace ser cautos en general con los activos de riesgo, pero a la vez la aceleración de los cambios presenta oportunidades en sectores en este mismo entorno (renovables, alimentación, farma, tecnología).

## **Políticas monetarias y tipos de cambio**

Los principales bancos centrales a nivel global han inyectado en el sistema 5 trillones de dólares en 4 meses (6% del PIB mundial). Los bonos de gobiernos han sido los más beneficiados (especialmente los de mayor duración), seguidos por los bonos corporativos.

## **Mercados financieros**

En Europa el sector tecnológico es el único que acumula rentabilidad positiva en el año (tech Euro +8,9%), eléctricas (-1,26%) y farma (-0,6%) reflejando la aceleración de los cambios que ha provocado la pandemia (digitalización, energías verdes y salud). Los sectores más cíclicos han sido los más castigados y a pesar de las revalorizaciones del segundo trimestre siguen con abultadas pérdidas en el año, bancos (-35%), petróleo (-31,4%), materias primas (-25,9%).

## **Rentabilidad de los Planes.**

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija obtuvo una rentabilidad en el semestre de 2020 de un -1,55% superando ampliamente a su índice de referencia.

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable obtuvo una rentabilidad en el semestre de 2020 de un -11,26% por debajo de su índice de referencia.

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios obtuvo una rentabilidad en el semestre de 2020 de un -1,83% superando a su índice de referencia.

## **Número de Socios y Beneficiarios.**

A final del semestre de 2020 los Planes asociados tenía:

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija con 492 Socios Ordinarios.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable con 1.015 Socios Ordinarios.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable con 209 Socios Ordinarios.

## **Cuotas recaudadas, patrimonio acumulado y prestaciones por plan.**

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija.
  - Cuotas Recaudadas: 24.181,54 Euros.
  - Patrimonio acumulado: 9.136.982,91 Euros.
  - Prestaciones: 245.856,04 Euros.

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable.
  - Cuotas Recaudadas: 181.167,85 Euros.
  - Patrimonio acumulado: 13.228.636,25 Euros.
  - Prestaciones: 50.139,48 Euros.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios.
  - Cuotas Recaudadas: 10.942,00 Euros.
  - Patrimonio acumulado: 3.499.737,91 Euros.
  - Prestaciones: 30.554,97 Euros.

#### **Altas y bajas, movilizaciones y traslados de cada plan.**

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija.
  - Movilizaciones: 1.125.992,35 Euros.
  - Traslados: 585.119,58 Euros.
  - Rescates: 16.996,13 Euros
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable.
  - Movilizaciones: 912.813,49 Euros.
  - Traslados: 1.799.994,60 Euros.
  - Rescates: 17.350,00 Euros
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios.
  - Movilizaciones: 885.189,01 Euros.
  - Traslados: 926.285,71 Euros.
  - Rescates: 14.220,66 Euros

Para la EPSV durante el año han habido 108 altas y 100 bajas.

#### **Modificaciones producidas en los Estatutos o Reglamentos.**

Para el año 2020 no han habido modificaciones en los estatutos o reglamentos.

#### **Modificaciones en la composición de los órganos de gobierno**

Para el año 2020 no han habido modificaciones en la composición de los órganos de gobierno

## Inversiones desglosadas por cada plan

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija.

DESCRIPCIÓN	EUROS
-------------	-------

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A FECHA 30/06/20		(expresado en euros)	
Clase de Valor	Divisa	Efectivo	% s/Total Cartera

CARTERA DE VALORES			
O. COMUNIDAD ARAGON 8,25 01/27	Euro	309.789,61	3,49
O. COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,549 11/28	Euro	109.852,79	1,24
O. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 04/29	Euro	110.166,30	1,24
B. ACCIONA FINANCIACION FIL 0,558 10/21	Euro	100.534,16	1,13
B. ACS ACTIVIDADES CONS 1,375 06/25	Euro	99.869,74	1,13
B. ACS SERVICIOS 1,875 04/26	Euro	207.869,73	2,34
B. AIB GROUP 1,5 03/23	Euro	101.586,30	1,15
B. BANCA FARMAFACTORING 1,75 05/23	Euro	98.573,99	1,11
B. BANCA FARMAFACTORING 2 06/22	Euro	99.058,96	1,12
B. CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 11/22	Euro	101.235,97	1,14
B. CIE DE PHALSBURG 5 03/24	Euro	102.426,07	1,15
B. CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 02/23	Euro	97.221,00	1,10
B. DANSKE BANK 1,375 05/22	Euro	101.340,15	1,14
B. FCA BANK SPA IRELAND 0,625 11/22	Euro	98.360,68	1,11
B. FIN IMMOBILIERE BORDELAI 6,00 01/25	Euro	104.573,20	1,18
B. LANDSBANKINN HF 0,50 05/24	Euro	96.167,53	1,08
B. NE PROPERTY BV 2,625 05/23	Euro	101.893,67	1,15
B. REPUBLICA MACEDONIA 4,875 12/20	Euro	104.491,09	1,18
B. SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,815 12/23	Euro	100.052,62	1,13
B. SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,661 12/26	Euro	100.766,03	1,14
B. UNICREDIT SPA 1 01/23	Euro	248.172,05	2,80
B. UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1 07/22	Euro	100.808,62	1,14
O. ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,25 03/29	Euro	98.003,16	1,10
O. AEGON NV FRN 07/49	Euro	34.073,39	0,38
O. ARCELORMITTAL 1,75 11/25	Euro	96.616,82	1,09
O. ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24)	Euro	217.174,16	2,45
O. BANCO DE CREDITO SOCIAL VAR 11/26	Euro	100.115,00	1,13
O. BANCO SABADELL 0,875 03/23	Euro	98.305,88	1,11
O. BP CAPITAL MARKETS PLC VAR 06/49	Euro	100.679,14	1,13
O. BULGARIAN ENERGY HLD 3,5 06/25	Euro	102.086,77	1,15
O. BUONI POLIENALI DEL TES 0,55 05/26	Euro	98.183,28	1,11
O. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL VAR 04/29	Euro	100.312,77	1,13
O. CAIXABANK 1,125 01/23	Euro	201.649,23	2,27

O. COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR 05/26	Euro	101.404,58	1,14
O. CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 05/26	Euro	102.825,71	1,16
O. DS SMITH PLC 0,875 09/26	Euro	97.431,48	1,10
O. FCC AQUALIA SA 2,629 06/27	Euro	104.605,66	1,18
O. FCE BANK 1,615 05/23	Euro	94.758,66	1,07
O. GRIFOLS SA 3,2 05/25	Euro	100.652,33	1,13
O. HIPERCOR SA 3,875 01/22	Euro	206.138,68	2,32
O. IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 04/22	Euro	199.073,36	2,24
O. INDRA SISTEMAS 3 04/24	Euro	102.297,00	1,15
O. INFRAESTRUCTURAS PORTUGAL 4,25 12/21	Euro	54.099,01	0,61
O. INTESA SANPAOLO SPA 1,125 03/22	Euro	101.029,78	1,14
O. LANDSBANKIN HF 1 05/23	Euro	98.402,67	1,11
O. MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,125 07/25	Euro	100.034,97	1,13
O. MEDIOBANCA SPA 5,75 04/23	Euro	110.557,75	1,25
O. MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 05/25	Euro	99.778,60	1,12
O. NE PROPERTY BV 1,75 11/24	Euro	98.074,69	1,11
O. NEMAK SAB CV 3,25 03/24	Euro	96.237,94	1,08
O. NH HOTEL GROUP 3,75 10/23	Euro	82.523,30	0,93
O. NN GROUP NV VAR 04/44 (CALL4/24)	Euro	110.522,38	1,25
O. NORTEGAS ENERGIA 2,065 09/27	Euro	107.719,86	1,21
O. PRYSMIAN SPA 2,5 4/22	Euro	102.097,79	1,15
O. RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 5,875 11/23	Euro	111.242,27	1,25
O. REPUBLICA MACEDONIA 3,975 07/21	Euro	105.912,20	1,19
O. ROMANIA 3,375 02/38	Euro	51.780,43	0,58
O. ROMANIA 3,50 04/34	Euro	105.687,42	1,19
O. TELEFONICA EMISIONES SAU 0,664 02/30	Euro	97.569,32	1,10
O. TELEFONICA EMISIONES SAU 1,201 08/27	Euro	103.440,91	1,17
O. TELEFONICA EUROPE BV VAR 03/49	Euro	109.711,82	1,24
O. TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,125 03/26	Euro	93.131,37	1,05
O. VIESGO 2,375 11/23 (CALL 08/23)	Euro	106.577,13	1,20
O. VOTORANTIM CIMENTOS 3,5 07/22	Euro	104.733,25	1,18
O. WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,875 12/27	Euro	98.332,68	1,11
B. BANCO DE SABADELL 0,7 03/22	Euro	4.922,85	0,06
O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	Euro	96.214,05	1,08
O. BANKIA SA VAR 03/27	Euro	100.701,63	1,14
O. CRITERIA CAIXA SA 1,5 05/23	Euro	102.321,70	1,15
O. IBERCAJA BANCO SA 5 07/25	Euro	104.885,15	1,18
<b>TOTAL: Renta Fija Euro</b>		<b>7.709.440,24</b>	<b>86,91</b>
B. US TREASURY N/B 0,25 05/25	Dólar USA	88.916,17	1,00
O. STORA ENSO 7,25 04/36	Dólar USA	114.221,08	1,29
O. TBG GLOBAL PTE 5,25 02/22 (CALL 2/21)	Dólar USA	182.200,91	2,05
O. TURKCELL 5,75 10/25	Dólar USA	183.166,98	2,06
O. US TREASURY 2,25 04/21	Dólar USA	136.347,94	1,54
O. US TREASURY N/B 0,625 05/30	Dólar USA	44.407,66	0,50
O. US TREASURY N/B 2,375 05/29	Dólar USA	411.914,34	4,64
<b>TOTAL: Renta Fija No Euro</b>		<b>1.161.175,08</b>	<b>13,09</b>

<b>TOTAL: Renta Fija</b>		<b>8.870.615,32</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA:</b>		<b>8.870.615,32</b>	<b>100,00</b>
<b>CARTERA INSTRUMENTOS DERIVADOS (*)</b>			
F. EURO FX CURR FUT SEP20	Dólar USA	747.205,09	
<b>TOTAL: Futuros No Euro</b>		<b>747.205,09</b>	
<b>TOTAL: Futuros</b>		<b>747.205,09</b>	
<b>TOTAL OPCIONES Y FUTUROS:</b>		<b>747.205,09</b>	

No tiene activos a los que se refiere la letra d del punto 4 del artículo 11 del Decreto 92/2007.

- **Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable.**

<b>DESCRIPCIÓN</b>	<b>EUROS</b>
--------------------	--------------

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A FECHA 30/06/20

(expresado en euros)

Clase de Valor	Divisa	Efectivo	% s/Total Cartera
<b>CARTERA DE VALORES</b>			
A. ADIDAS AG	Euro	282.188,80	2,23
A. AIR LIQUIDE SA	Euro	190.288,80	1,50
A. ALLIANZ SE-REG	Euro	182.668,80	1,44
A. ALTRI SGPS SA	Euro	14.938,00	0,12
A. ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Euro	121.549,92	0,96
A. ASM INTERNATIONAL NV	Euro	284.178,30	2,25
A. ASML HOLDING NV	Euro	367.762,50	2,91
A. BNP FRANCIA (FR)	Euro	181.306,62	1,43
A. COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Euro	239.349,40	1,89
A. CORTICEIRA AMORIM SA	Euro	27.216,00	0,22
A. DANONE	Euro	169.536,24	1,34
A. E.ON SE	Euro	119.458,92	0,94
A. ENEL SPA	Euro	120.076,24	0,95
A. FRESENIUS SE & CO KGAA	Euro	240.277,52	1,90
A. INFINEON TECHNOLOGIES AG	Euro	350.762,63	2,77
A. KBC GROEP NV	Euro	120.246,30	0,95
A. KONINKLIJKE PHILIPS NV	Euro	422.549,04	3,34
A. LOREAL SA	Euro	128.565,00	1,02
A. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	Euro	205.012,50	1,62
A. MICHELIN (CGDE)	Euro	113.208,84	0,90
A. NAVIGATOR CO SA/THE	Euro	42.630,80	0,34
A. PRYSMIAN SPA	Euro	361.509,84	2,86
A. S.O.I.T.E.C.	Euro	76.384,00	0,60

A. SANOFI SA	Euro	176.767,50	1,40
A. SAP SE	Euro	367.241,28	2,90
A. SBM OFFSHORE NV	Euro	119.607,85	0,95
A. SCHNEIDER ELECTRIC SA	Euro	351.320,64	2,78
A. SIEMENS AG-REG (GR)	Euro	244.090,80	1,93
A. TOTAL SA	Euro	229.093,43	1,81
A. UNILEVER NV-CVA	Euro	242.298,00	1,92
A. VEOLIA ENVIRONNEMENT	Euro	120.500,38	0,95
A. VONOVIA SE	Euro	136.013,36	1,08
A. ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Euro	64.963,80	0,51
A. ALANTRA PARTNERS SA	Euro	13.080,00	0,10
A. CLINICA BAVIERA SA	Euro	9.600,00	0,08
A. CONSTRUCCIONES Y AUX DE FERROCARILES	Euro	41.990,00	0,33
A. ENAGAS SA	Euro	13.050,00	0,10
A. FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	Euro	60.905,22	0,48
A. FOMENTO DE CONSTRUC Y CONTRA JUN20	Euro	2.640,74	0,02
A. GLOBAL DOMINION ACCESS SA	Euro	19.950,00	0,16
A. GREENERGY RENOVABLES	Euro	14.750,00	0,12
A. GRIFOLS SA	Euro	276.030,36	2,18
A. IBERPAPEL GESTION SA	Euro	20.422,50	0,16
A. INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	Euro	42.331,72	0,33
A. LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	Euro	52.345,70	0,41
A. MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	Euro	25.520,00	0,20
A. RED ELECTRICA CORPORACION SA	Euro	16.605,00	0,13
A. RENTA CORP REAL ESTATE SA	Euro	16.155,00	0,13
A. SOLARPACK CORP TECNOLOGICA	Euro	40.770,00	0,32
A. TELEFONICA SA	Euro	226.114,53	1,79
A. TUBACEX SA	Euro	16.176,00	0,13
*D. ACS ACTIVIDADES DE CONST-RTS JUN20	Euro	4.019,71	0,03
D. TELEFONICA SA-RTS JUN20	Euro	9.322,50	0,07
<b>TOTAL: Renta Variable Euro</b>		<b>7.335.341,03</b>	<b>58,00</b>
A. ALPHABET INC-CL A	Dólar USA	280.227,08	2,22
A. AMAZON.COM INC	Dólar USA	400.291,67	3,17
A. APPLE INC	Dólar USA	495.210,97	3,92
A. BANK OF AMERICA CORP	Dólar USA	112.471,07	0,89
A. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Dólar USA	200.215,95	1,58
A. EXXON MOBIL CORP	Dólar USA	38.215,42	0,30
A. FACEBOOK INC-A	Dólar USA	269.031,66	2,13
A. INTEL CORP	Dólar USA	348.999,46	2,76
A. MICROSOFT CORP	Dólar USA	398.541,93	3,15
A. MORGAN CHASE & CO	Dólar USA	102.148,12	0,81
A. NVIDIA CORP	Dólar USA	135.271,50	1,07
A. THE WALT DISNEY CO	Dólar USA	103.827,19	0,82
A. VISA INC-CLASS A SHARES	Dólar USA	114.003,66	0,90
A. DSV A/S	Corona Danesa	236.236,49	1,87

A. NOVO NORDISC A/S-B	Corona Danesa	298.240,06	2,36
A. ANTOFAGASTA PLC	Libra Esterlina	308.282,97	2,44
A. LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	Libra Esterlina	121.970,15	0,96
A. GIVAUDAN-REG	Franco Suizo	116.036,27	0,92
A. NESTLE SA - REG	Franco Suizo	226.773,44	1,79
A. ROCHE HOLDING AG	Franco Suizo	300.225,11	2,37
A. ZURICH INSURANCE GROUP AG	Franco Suizo	295.838,37	2,34
A. TRELLEBORG AB-B SHS	Corona Sueca	166.246,38	1,31
A. BAKKAFROST P/F	Corona Noruega	124.316,55	0,98
A. DNB ASA	Corona Noruega	119.120,99	0,94
<b>TOTAL: Renta Variable No Euro</b>		<b>5.311.742,46</b>	<b>42,00</b>
<b>TOTAL: Renta Variable</b>		<b>12.647.083,49</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA:</b>		<b>12.647.083,49</b>	<b>100,00</b>

No tiene activos a los que se refiere la letra d del punto 4 del artículo 11 del Decreto 92/2007.

- **Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios.**

<b>DESCRIPCIÓN</b>	<b>EUROS</b>
--------------------	--------------

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A FECHA 30/06/20

(expresado en euros)

Clase de Valor	Divisa	Efectivo	% s/Total Cartera
<b>CARTERA DE VALORES</b>			
O. COMUNIDAD ARAGON 8,25 01/27	Euro	309.789,61	3,49
O. COMUNIDAD ISLAS BALEARES 1,549 11/28	Euro	109.852,79	1,24
O. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 04/29	Euro	110.166,30	1,24
B. ACCIONA FINANCIACION FIL 0,558 10/21	Euro	100.534,16	1,13
B. ACS ACTIVIDADES CONS 1,375 06/25	Euro	99.869,74	1,13
B. ACS SERVICIOS 1,875 04/26	Euro	207.869,73	2,34
B. AIB GROUP 1,5 03/23	Euro	101.586,30	1,15
B. BANCA FARMAFACTORING 1,75 05/23	Euro	98.573,99	1,11
B. BANCA FARMAFACTORING 2 06/22	Euro	99.058,96	1,12
B. CASSA DEPOSITI E PRESTITI 0,75 11/22	Euro	101.235,97	1,14
B. CIE DE PHALSBURG 5 03/24	Euro	102.426,07	1,15
B. CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 02/23	Euro	97.221,00	1,10
B. DANSKE BANK 1,375 05/22	Euro	101.340,15	1,14
B. FCA BANK SPA IRELAND 0,625 11/22	Euro	98.360,68	1,11
B. FIN IMMOBILIERE BORDELAI 6,00 01/25	Euro	104.573,20	1,18
B. LANDSBANKINN HF 0,50 05/24	Euro	96.167,53	1,08



B. NE PROPERTY BV 2,625 05/23	Euro	101.893,67	1,15
B. REPUBLICA MACEDONIA 4,875 12/20	Euro	104.491,09	1,18
B. SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0,815 12/23	Euro	100.052,62	1,13
B. SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,661 12/26	Euro	100.766,03	1,14
B. UNICREDIT SPA 1 01/23	Euro	248.172,05	2,80
B. UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1 07/22	Euro	100.808,62	1,14
O. ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,25 03/29	Euro	98.003,16	1,10
O. AEGON NV FRN 07/49	Euro	34.073,39	0,38
O. ARCELORMITTAL 1,75 11/25	Euro	96.616,82	1,09
O. ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24)	Euro	217.174,16	2,45
O. BANCO DE CREDITO SOCIAL VAR 11/26	Euro	100.115,00	1,13
O. BANCO SABADELL 0,875 03/23	Euro	98.305,88	1,11
O. BP CAPITAL MARKETS PLC VAR 06/49	Euro	100.679,14	1,13
O. BULGARIAN ENERGY HLD 3,5 06/25	Euro	102.086,77	1,15
O. BUONI POLIENNALI DEL TES 0,55 05/26	Euro	98.183,28	1,11
O. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL VAR 04/29	Euro	100.312,77	1,13
O. CAIXABANK 1,125 01/23	Euro	201.649,23	2,27
O. COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR 05/26	Euro	101.404,58	1,14
O. CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 05/26	Euro	102.825,71	1,16
O. DS SMITH PLC 0,875 09/26	Euro	97.431,48	1,10
O. FCC AQUALIA SA 2,629 06/27	Euro	104.605,66	1,18
O. FCE BANK 1,615 05/23	Euro	94.758,66	1,07
O. GRIFOLS SA 3,2 05/25	Euro	100.652,33	1,13
O. HIPERCOR SA 3,875 01/22	Euro	206.138,68	2,32
O. IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 04/22	Euro	199.073,36	2,24
O. INDRA SISTEMAS 3 04/24	Euro	102.297,00	1,15
O. INFRAESTRUCTURAS PORTUGAL 4,25 12/21	Euro	54.099,01	0,61
O. INTESA SANPAOLO SPA 1,125 03/22	Euro	101.029,78	1,14
O. LANDSBANKIN HF 1 05/23	Euro	98.402,67	1,11
O. MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,125 07/25	Euro	100.034,97	1,13
O. MEDIOBANCA SPA 5,75 04/23	Euro	110.557,75	1,25
O. MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 05/25	Euro	99.778,60	1,12
O. NE PROPERTY BV 1,75 11/24	Euro	98.074,69	1,11
O. NEMAK SAB CV 3,25 03/24	Euro	96.237,94	1,08
O. NH HOTEL GROUP 3,75 10/23	Euro	82.523,30	0,93
O. NN GROUP NV VAR 04/44 (CALL4/24)	Euro	110.522,38	1,25
O. NORTEGAS ENERGIA 2,065 09/27	Euro	107.719,86	1,21
O. PRYSMIAN SPA 2,5 4/22	Euro	102.097,79	1,15
O. RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 5,875 11/23	Euro	111.242,27	1,25
O. REPUBLICA MACEDONIA 3,975 07/21	Euro	105.912,20	1,19
O. ROMANIA 3,375 02/38	Euro	51.780,43	0,58
O. ROMANIA 3,50 04/34	Euro	105.687,42	1,19
O. TELEFONICA EMISIONES SAU 0,664 02/30	Euro	97.569,32	1,10
O. TELEFONICA EMISIONES SAU 1,201 08/27	Euro	103.440,91	1,17
O. TELEFONICA EUROPE BV VAR 03/49	Euro	109.711,82	1,24
O. TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,125 03/26	Euro	93.131,37	1,05

O. VIESGO 2,375 11/23 (CALL 08/23)	Euro	106.577,13	1,20
O. VOTORANTIM CIMENTOS 3,5 07/22	Euro	104.733,25	1,18
O. WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,875 12/27	Euro	98.332,68	1,11
B. BANCO DE SABADELL 0,7 03/22	Euro	4.922,85	0,06
O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	Euro	96.214,05	1,08
O. BANKIA SA VAR 03/27	Euro	100.701,63	1,14
O. CRITERIA CAIXA SA 1,5 05/23	Euro	102.321,70	1,15
O. IBERCAJA BANCO SA 5 07/25	Euro	104.885,15	1,18
<b>TOTAL: Renta Fija Euro</b>		<b>7.709.440,24</b>	<b>86,91</b>
B. US TREASURY N/B 0,25 05/25	Dólar USA	88.916,17	1,00
O. STORA ENSO 7,25 04/36	Dólar USA	114.221,08	1,29
O. TBG GLOBAL PTE 5,25 02/22 (CALL 2/21)	Dólar USA	182.200,91	2,05
O. TURKCELL 5,75 10/25	Dólar USA	183.166,98	2,06
O. US TREASURY 2,25 04/21	Dólar USA	136.347,94	1,54
O. US TREASURY N/B 0,625 05/30	Dólar USA	44.407,66	0,50
O. US TREASURY N/B 2,375 05/29	Dólar USA	411.914,34	4,64
<b>TOTAL: Renta Fija No Euro</b>		<b>1.161.175,08</b>	<b>13,09</b>
<b>TOTAL: Renta Fija</b>		<b>8.870.615,32</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA:</b>		<b>8.870.615,32</b>	<b>100,00</b>
<b>CARTERA INSTRUMENTOS DERIVADOS (*)</b>			
F. EURO FX CURR FUT SEP20	Dólar USA	747.205,09	
<b>TOTAL: Futuros No Euro</b>		<b>747.205,09</b>	
<b>TOTAL: Futuros</b>		<b>747.205,09</b>	
<b>TOTAL OPCIONES Y FUTUROS:</b>		<b>747.205,09</b>	

No tiene activos a los que se refiere la letra d del punto 4 del artículo 11 del Decreto 92/2007.