

INFORME SEMESTRAL A SOCIOS 2021

ENTORNO ECONÓMICO

Los efectos de las medidas de gobiernos y bancos centrales en la economía real se han reflejado plenamente durante el semestre. Esto ha permitido que más de la mitad de las economías a nivel global estarán por encima de los niveles prepandemia a finales de Junio. Sin embargo, esta recuperación ha sido muy desigual, mientras China está a niveles prepandemia desde principios de año y EE.UU. lo ha hecho en el segundo trimestre, la Eurozona todavía no esperamos que recupere esos niveles hasta finales de este año o principios de 2022 y algunos emergentes (Latam) probablemente hasta finales de 2022.

Las sorpresas de crecimiento han venido del buen comportamiento de la demanda interna en los países desarrollados reflejando los efectos de las políticas fiscales (subsidios, planes de protección de empleo y créditos a empresas) implementadas en los últimos meses que han permitido mantener la renta de las familias y generar un "exceso de ahorros" en los hogares. La apertura de las economías ha llevado a un aumento de las tasas de inflación en su mayoría parte por efecto comparativa (las rúbricas que más repuntan son las relativas a precios de energía y a ocio). Hay otro componente que ha influido, especialmente en EE.UU., y son los cuellos de botella generados en el sector manufacturero donde el incremento de demanda no ha podido ser satisfecho y el ajuste ha sido vía precios.

Los aumentos de inflación propios de cualquier fase de recuperación macro han sorprendido al alza durante el segundo trimestre. Los cuellos de botella en algunos sectores (semiconductores, acero, plásticos, transporte ...) están detrás de estos aumentos más elevados. Este ha sido el argumento detrás del mal comportamiento de los plazos más largos de la renta fija en los primeros meses del año (bonos US +20y -8,5%, EUr +10y -4%). Los bonos corporativos han sido los que mejor se han comportado especialmente los de mayor riesgo (High yield US +0,85%, HY EUR +0,52%) y los bonos de deuda subordinada (Cocos EUR +4,6%, subordinada EUR +1,35%) reflejando la confianza en la recuperación y el riesgo es que los niveles de diferencial con la deuda pública (spreads) están muy cerca de mínimos históricos cuando todavía las incertidumbres son elevadas. Los mercados emergentes han tenido un comportamiento muy desigual entre países pero los principales índices de referencia han saldado el semestre en negativo (-0,89%).

El final del semestre creemos que marca también el fin de la fase de recuperación a nivel global, cuando se suelen registrar las mayores tasas de crecimiento y de inflación. En los próximos meses esperamos seguir viendo crecimientos, aunque a tasas menores, con la demanda interna como principal motor conforme la pandemia vaya dando muestras de tenerse controlada. Esta fase del ciclo es la que tradicionalmente ha sido más larga en los últimos años con los bancos centrales retirando lentamente los estímulos. Este proceso podría generar volatilidad pero los mensajes en ese sentido han sido que hasta la recuperación no esté asentada, es decir hasta que la creación de empleo no sea sostenible, las condiciones financieras seguirán siendo muy laxas (spreads de crédito bajos). Los riesgos que hay a este escenario sería que la recuperación pueda ser más fuerte de lo que se esperaba con lo que la inflación podría sorprender al alza (provocada por los cuellos de botella en las economías o un aumento importante del gasto de los hogares) o bien que por diferentes razones (rebotes, los consumidores aumentan las tasas de ahorro ante la

incertidumbre, ineficacia en el gasto público implementado) el crecimiento se reduzca más rápido de lo esperado.

Mercados financieros

La mejora en la actividad y unos incrementos de precios transitorios, han llevado a incrementos en las expectativas de beneficios durante todo el semestre, algo que no veíamos desde 2011. Esto ha permitido a la renta variable situarse como el mejor activo durante el semestre, (MSCI World +12,2%) con los mercados desarrollados (S&P 500 +14,4%, Eurostoxx 600 +13,7%) haciéndolo mejor que emergentes (MSCI EM +6,5%) lastrados fundamentalmente por China (CSI 300 +0,24%) donde se han registrado varios impagos de conglomerados, así como imposiciones regulatorias a los pesos más importantes del índice. La recuperación de la actividad en los desarrollados no ha comenzado hasta que ha remitido la incidencia del virus y se ha iniciado la apertura de las economías. Esto se ha reflejado a nivel sectorial en la zona Euro con bancos (+26,9%), autos (+23,1%) y tecnología (+19,9%) empujando los índices mientras que eléctricas (-3,5%), petróleo (+6,7%) y aseguradoras (+6,7%) han sido los que peor se han comportado.

Rentabilidad de los Planes.

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija obtuvo una rentabilidad en el semestre de 2021 de un 0,05% superando a su índice de referencia.

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable obtuvo una rentabilidad en el semestre de 2021 de un 14,07% por debajo de su índice de referencia.

El Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios obtuvo una rentabilidad en el semestre de 2021 de un 0,67% 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 522 Socios Ordinarios.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable con 1.110 Socios Ordinarios.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable con 243 Socios Ordinarios.

Cuotas recaudadas, patrimonio acumulado y prestaciones por plan.

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija.
 - Cuotas Recaudadas: 35.689,37 Euros.
 - Patrimonio acumulado: 9.928.387,65 Euros.
 - Prestaciones: 570.502,53 Euros.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable.
 - Cuotas Recaudadas: 146.577,37 Euros.
 - Patrimonio acumulado: 18.119.202,91 Euros.
 - Prestaciones: 109.612,53 Euros.
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios.
 - Cuotas Recaudadas: 6.376,90 Euros.
 - Patrimonio acumulado: 4.477.188,55 Euros.
 - Prestaciones: 54.027,22 Euros.

Altas y bajas, movilizaciones y traslados de cada plan.

- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Fija.
 - Movilizaciones: 1.211.647,81 Euros.
 - Traslados: 592.348,23 Euros.
 - Rescates: 85.516,96 Euros
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Renta Variable.
 - Movilizaciones: 1.871.818,37 Euros.
 - Traslados: 815.518,40 Euros.
 - Rescates: 66.982,57 Euros
- Plan de Previsión Individual Mediolanum Previsión Activos Monetarios.
 - Movilizaciones: 703.427,83 Euros.
 - Traslados: 94.397,44 Euros.
 - Rescates: 4.596,78 Euros

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

Modificaciones producidas en los Estatutos o Reglamentos.

Con fecha 24 de marzo de 2021 Mediolanum Previsión EPSV se adhiere a la política de sostenibilidad de banco Mediolanum S.A.

Modificaciones en la composición de los órganos de gobierno

Para el año 2021 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			
P. VIA CELERE 03/05/22	Euro	98.461,60	1,08
TOTAL: Activos Monetarios Euro		98.461,60	1,08
TOTAL: Activos Monetarios		98.461,60	1,08
O. BASQUE GOVERNMENT 0,25 04/31	Euro	98.427,47	1,08
O. COMMUNITY OF MADRID SPAIN 0,42 04/31	Euro	39.688,54	0,44
O. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,1 04/31	Euro	97.024,99	1,07
O. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,45 04/29	Euro	110.347,30	1,21
O. DEUDA PUBLICA 1,25 10/30	Euro	76.417,73	0,84
B. ACCIONA FINANCIACION FIL 0,558 10/21	Euro	100.436,77	1,11
B. ADLER REAL ESTATE AG 1,875 04/23	Euro	100.929,90	1,11
B. AEDAS HOMES OPCO SLU 4 08/26	Euro	102.995,43	1,13
B. ARION BANKI HF 0,625 05/24	Euro	100.939,93	1,11
B. BANCO DE SABADELL 1,75 05/24	Euro	104.077,32	1,15
B. CAIXABANK SA 0,625 10/24	Euro	102.127,47	1,12
B. CIE DE PHALSBOURG 5 03/24	Euro	101.623,97	1,12
B. FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3,375 07/23	Euro	109.474,52	1,20
B. FIN IMMOBILIERE BORDELAI 6,00 01/25	Euro	95.946,43	1,06
B. FORD MOTOR FRN 12/22	Euro	99.500,00	1,10
B. HEIMSTADEN AB 4,25 03/26	Euro	103.447,22	1,14
B. LANDSBANKINN HF 0,50 05/24	Euro	100.619,53	1,11
B. LOUIS DREYFUS CO BV 2,375 11/25	Euro	107.550,48	1,18
B. MEDIOBANCA DI CRED FIN ESC 01/24	Euro	36.991,94	0,41
B. NE PROPERTY BV 2,625 05/23	Euro	104.333,67	1,15

B. NH HOTEL GROUP SA 4 07/26	Euro	100.179,88	1,10
B. PPF TELECOM GROUP BV 3,5 05/24	Euro	214.323,48	2,36
B. RCS & RDS SA 2,50 02/25	Euro	101.277,89	1,11
B. SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,661 12/26	Euro	106.706,09	1,17
B. SIXT LEASING SE 1,50 05/22	Euro	20.172,12	0,22
B. UNIONE DI BANCHE ITALIA 2,625 04/24	Euro	268.030,27	2,95
B. WORLEY US FINANCE SUB 0,875 06/26	Euro	100.115,74	1,10
B. ZF FINANCE GMBH 3 09/25	Euro	108.523,03	1,19
O. ARCELIK AS 3,875 09/21	Euro	103.784,53	1,14
O. ARCELORMITTAL 1,75 11/25	Euro	106.814,97	1,18
O. AROUNDTOWN SA VAR 07/49	Euro	97.203,49	1,07
O. ATRADIUS VAR 09/44 (CALL 9/24)	Euro	115.860,78	1,28
O. BP CAPITAL MARKETS PLC VAR 06/49	Euro	214.220,27	2,36
O. BPER BANCA VAR 03/27	Euro	101.137,58	1,11
O. BPTS 1,25 12/26	Euro	127.030,15	1,40
O. BULGARIAN ENERGY HLD 3,5 06/25	Euro	107.452,77	1,18
O. BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 12/30	Euro	216.852,50	2,39
O. BUONI POLIENNALI DEL TES ESC 07/30	Euro	104.812,32	1,15
O. CARMILA SA 1,625 05/27	Euro	102.610,47	1,13
O. CELLNEX TELECOM SA 1,75 10/30	Euro	100.871,42	1,11
O. CEP SA FINANCE SA 2,25 02/26	Euro	108.337,68	1,19
O. CPI PROPERTY GROUP SA VAR 11/49	Euro	109.712,58	1,21
O. EL CORTE INGLES SA 3 03/24	Euro	204.134,67	2,25
O. ENEL SPA VAR 11/49	Euro	112.935,00	1,24
O. ENI SPA 2,75 VAR 05/49	Euro	101.155,25	1,11
O. EURONET WORLDWIDE INC 1,375 05/26	Euro	101.597,68	1,12
O. EUROPEAN UNION 0,10 10/40	Euro	46.399,84	0,51
O. EUROPEAN UNION 0,3 11/50	Euro	45.633,88	0,50
O. FCE BANK 1,615 05/23	Euro	102.259,66	1,13
O. GRIFOLS SA 3,2 05/25	Euro	101.560,33	1,12
O. HAMMERSON IRELAND 1,75 06/27	Euro	100.422,25	1,11
O. IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 04/22	Euro	200.889,56	2,21
O. INDRA SISTEMAS 3 04/24	Euro	104.567,00	1,15
O. INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,625 10/28	Euro	103.070,37	1,13
O. MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,125 07/25	Euro	104.802,85	1,15
O. MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 05/25	Euro	105.766,60	1,16
O. NE PROPERTY BV 1,75 11/24	Euro	104.022,79	1,14
O. NEMAK SAB CV 3,25 03/24	Euro	102.636,94	1,13
O. NESTLE FINANCE INTL LTD 0,375 12/40	Euro	46.299,88	0,51
O. NOKIA OYJ 3,125 05/28	Euro	111.860,40	1,23
O. RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 5,875 11/23	Euro	114.857,71	1,26
O. SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 09/23	Euro	109.287,10	1,20
O. SIGMA ALIMENTOS 2,625 02/24	Euro	106.840,62	1,18
O. TELEFONICA EUROPE BV VAR 03/49	Euro	112.931,82	1,24
O. TEOLLISUUJEN VOIMA OYJ 1,125 03/26	Euro	101.232,37	1,11
O. TEOLLISUUJEN VOIMA OYJ 1,375 06/28	Euro	99.744,14	1,10

O. UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD VAR 10/49	Euro	100.779,66	1,11
O. UNICREDIT SPA 0,85 01/31	Euro	98.779,59	1,09
O. UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 09/30	Euro	115.253,05	1,27
O. VALEO SA 3,25 01/24	Euro	109.202,66	1,20
O. VEOLIA ENVIRONNEMENT SA VAR 04/49	Euro	103.185,84	1,14
O. WEPA HYGIENEPRODUKTE GMB 2,875 12/27	Euro	99.069,68	1,09
B. BANCO DE SABADELL 0,7 03/22	Euro	5.030,33	0,06
O. ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 04/30	Euro	108.630,05	1,20
TOTAL: Renta Fija Euro		7.913.770,19	87,11
B. MEDIOBANCA DI CRED FIN 2 09/23	Dólar USA	34.901,71	0,38
B. US TREASURY N/B 0,25 05/25	Dólar USA	41.466,30	0,46
O. ANADOLU EFES BIR 3,375 06/28	Dólar USA	169.188,31	1,86
O. ANTOFAGASTA PLC 2,375 10/30	Dólar USA	163.531,77	1,80
O. NOKIA OYJ 6,625 05/39	Dólar USA	11.100,06	0,12
O. STORA ENSO 7,25 04/36	Dólar USA	114.893,96	1,26
O. TURKCELL 5,75 10/25	Dólar USA	183.492,81	2,02
O. US TREASURY N/B 0,625 05/30	Dólar USA	39.412,40	0,43
O. US TREASURY N/B 0,625 08/30	Dólar USA	118.047,83	1,30
O. US TREASURY N/B 0,875 11/30	Dólar USA	60.156,70	0,66
O. US TREASURY N/B 2,375 05/29	Dólar USA	136.773,03	1,51
TOTAL: Renta Fija No Euro		1.072.964,88	11,81
TOTAL: Renta Fija		8.986.735,07	98,92
TOTAL CARTERA:		9.085.196,67	100,00
CARTERA INSTRUMENTOS DERIVADOS (*)			
F. EURO FX CURR FUT SEP21	Dólar USA	851.908,72	
TOTAL: Futuros No Euro		851.908,72	
TOTAL: Futuros		851.908,72	
TOTAL OPCIONES Y FUTUROS:		851.908,72	

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.

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			
A. AIR LIQUIDE SA	Euro	166.117,50	0,97
A. AIRBUS SE (FP)	Euro	326.838,16	1,91
A. ASM INTERNATIONAL NV	Euro	177.557,00	1,04
A. ASML HOLDING NV	Euro	174.399,40	1,02
A. DAIMLER AG-REG SHARES	Euro	142.241,70	0,83
A. DANONE	Euro	162.911,28	0,95
A. FLATEX AG	Euro	104.874,00	0,61
A. HANNOVER RUECK SE	Euro	164.099,30	0,96
A. ING GROEP NV-CVA	Euro	122.974,46	0,72
A. KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Euro	173.710,03	1,01
A. KONINKLIJKE PHILIPS NV	Euro	147.853,02	0,86
A. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	Euro	136.889,10	0,80
A. MTU AERO ENGINES AG	Euro	126.802,30	0,74
A. RWE AG	Euro	143.998,72	0,84
A. S.O.I.T.E.C.	Euro	177.348,60	1,04
A. SCHNEIDER ELECTRIC SA	Euro	167.176,80	0,98
A. SIEMENS AG-REG (GR)	Euro	159.675,90	0,93
A. STELLANTIS NV -FP	Euro	192.608,30	1,13
A. STMICROELECTRONICS NV (IM)	Euro	82.480,48	0,48
A. STORA ENSO OYJ-R SHS	Euro	175.450,54	1,02
A. TELEPERFORMANCE	Euro	182.788,20	1,07
A. VALEO SA	Euro	187.864,85	1,10
A. WORLDLINE SA	Euro	166.247,64	0,97
A. ALANTRA PARTNERS SA	Euro	17.880,00	0,10
A. GREENERGY RENOVABLES	Euro	30.100,00	0,18
A. GRIFOLS SA	Euro	214.741,68	1,25
A. INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	Euro	193.590,36	1,13
TOTAL: Renta Variable Euro		4.219.219,32	24,65
A. 3M CO	Dólar USA	204.023,73	1,19
A. ABBVIE INC	Dólar USA	170.413,36	1,00
A. ADOBE SYSTEMS INC	Dólar USA	327.440,82	1,91
A. AIA GROUP LTD-SP ADR	Dólar USA	154.792,91	0,90
A. ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	Dólar USA	288.208,35	1,68
A. ALPHABET INC-CL A	Dólar USA	630.112,78	3,68

A. AMAZON.COM INC	Dólar USA	597.632,79	3,49
A. APPLE INC	Dólar USA	747.632,05	4,37
A. BANK OF AMERICA CORP	Dólar USA	244.848,76	1,43
A. BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Dólar USA	371.950,62	2,17
A. BLACKROCK INC	Dólar USA	216.196,84	1,26
A. BOEING CO	Dólar USA	126.264,97	0,74
A. BOOKING HOLDINGS INC	Dólar USA	162.381,45	0,95
A. CHECK POINT SOFTWARE TECH	Dólar USA	245.618,18	1,43
A. CHEVRON CORP	Dólar USA	239.635,37	1,40
A. COMCAST CORP-CLASS A	Dólar USA	79.581,80	0,46
A. CONOCOPHILLIPS	Dólar USA	89.157,02	0,52
A. CUMMINS INC	Dólar USA	158.112,57	0,92
A. EOG RESOURCES INC	Dólar USA	126.729,16	0,74
A. ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	Dólar USA	255.633,53	1,49
A. EXXON MOBIL CORP	Dólar USA	289.014,71	1,69
A. FACEBOOK INC-A	Dólar USA	543.058,63	3,17
A. INTL FLAVORS & FRAGRANCES	Dólar USA	179.033,06	1,05
A. JOHNSON & JOHNSON	Dólar USA	280.355,30	1,64
A. KIMBERLY-CLARK CORP	Dólar USA	228.457,16	1,33
A. LOWES COS INC	Dólar USA	175.027,74	1,02
A. MASTERCARD INC-CLASS A	Dólar USA	211.209,09	1,23
A. MERCK & CO INC	Dólar USA	217.477,92	1,27
A. MICROSOFT CORP	Dólar USA	657.717,24	3,84
A. MORGAN CHASE & CO	Dólar USA	272.175,32	1,59
A. NETFLIX INC	Dólar USA	224.504,84	1,31
A. NIKE INC -CL B	Dólar USA	196.988,43	1,15
A. NORFOLK SOUTHERN CORP	Dólar USA	188.459,45	1,10
A. NVIDIA CORP	Dólar USA	229.409,68	1,34
A. NXP SEMICONDUCTORS NV	Dólar USA	79.977,16	0,47
A. ORACLE CORP	Dólar USA	248.263,52	1,45
A. PAYPAL HOLDINGS INC	Dólar USA	269.406,38	1,57
A. PFIZER INC	Dólar USA	174.070,13	1,02
A. PROCTER & GAMBLE CO	Dólar USA	164.537,68	0,96
A. PROGRESSIVE CORP	Dólar USA	171.689,43	1,00
A. S&P GLOBAL INC	Dólar USA	229.489,25	1,34
A. SOUTHERN CO/THE	Dólar USA	161.098,05	0,94
A. STARBUCKS CORP	Dólar USA	83.730,21	0,49
A. TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Dólar USA	120.078,93	0,70
A. THE COCA-COLA CO	Dólar USA	164.821,49	0,96
A. THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Dólar USA	173.573,76	1,01
A. UNITEDHEALTH GROUP INC	Dólar USA	308.991,90	1,81
A. VERIZON COMMUNICATIONS INC	Dólar USA	251.279,76	1,47
A. VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	Dólar USA	71.832,82	0,42
A. DSV A/S	Corona Danesa	172.681,24	1,01
A. ASTRAZENECA PLC	Libra Esterlina	221.529,39	1,29
A. JAPAN EXCHANGE GROUP INC	Yen	1.874,91	0,01

A. TOYOTA MOTOR CORP	Yen	87.193,94	0,51
A. OZ MINERALS LTD	Dólar Australia	89.251,71	0,52
A. LUNDIN MINING CORP-CN	Dólar Canadá	93.046,89	0,54
A. AAK AB	Corona Sueca	145.147,38	0,85
A. AKER BP ASA	Corona Noruega	85.472,64	0,50
TOTAL: Renta Variable No Euro		12.898.294,20	75,35
TOTAL: Renta Variable		17.117.513,52	100,00
TOTAL CARTERA:		17.117.513,52	100,00
CARTERA INSTRUMENTOS DERIVADOS (*)			
O.C. EUROSTOXX BANKS 140 MAR22 (C)	Euro	19.470,00	
TOTAL: Opciones Euro		19.470,00	
O.P. NASDAQ 100 E-MINI 12600 DIC21 (C)	Dólar USA	10.026,99	
TOTAL: Opciones No Euro		10.026,99	
TOTAL: Opciones		29.496,99	
F. MSCI World Index SEP21	Dólar USA	905.371,60	
TOTAL: Futuros No Euro		905.371,60	
TOTAL: Futuros		905.371,60	
TOTAL OPCIONES Y FUTUROS:		934.868,59	

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.**

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			
P. VIA CELERE 03/05/22	Euro	98.461,60	2,30
TOTAL: Activos Monetarios Euro		98.461,60	2,30
TOTAL: Activos Monetarios		98.461,60	2,30
B. ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,5 06/24	Euro	104.164,44	2,43
B. ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 02/23	Euro	100.940,12	2,36
B. AMADEUS IT GROUP SA FRN 03/22	Euro	100.069,00	2,34
B. ARCELORMITTAL 1 05/23	Euro	101.788,81	2,38
B. ARION BANKI HF 0,625 05/24	Euro	100.939,93	2,36
B. BULGARIAN ENERGY HLD 4,875 08/21	Euro	104.887,60	2,45
B. CROWN EURO HOLDINGS SA 0,75 02/23	Euro	100.664,77	2,35

B. CTP BV 0,625 11/23	Euro	101.497,86	2,37
B. FCC AQUALIA SA 1,413 06/22	Euro	101.091,04	2,36
B. FORD MOTOR CREDIT FRN 12/21	Euro	99.962,00	2,33
B. ILIAD SA 0,75 02/24	Euro	100.240,67	2,34
B. INTESA SANPAOLO SPA 1,7 03/24	Euro	104.457,33	2,44
B. ISLANDSBANKI 1,125 04/22	Euro	101.216,58	2,36
B. LANDSBANKINN HF 0,50 05/24	Euro	100.619,53	2,35
B. MCC SPA 1,5 10/24	Euro	103.414,40	2,41
B. MEDIOBANCA DI CRED FIN ESC 01/24	Euro	52.845,63	1,23
B. NE PROPERTY BV 2,625 05/23	Euro	104.333,67	2,43
B. PPF TELECOM GROUP BV 3,5 05/24	Euro	107.161,74	2,50
B. SIXT LEASING SE 1,50 05/22	Euro	50.430,29	1,18
B. SPRHIS FRN 09/21	Euro	20.367,38	0,48
O. AUTOSTRADE PER LITALIA 1,625 06/23	Euro	51.086,79	1,19
O. CELLNEX TELECOM SA 2,375 01/24	Euro	106.145,14	2,48
O. EL CORTE INGLES SA 3 03/24	Euro	102.067,33	2,38
O. FCE BANK PLC 1,134 2/22	Euro	101.051,07	2,36
O. FIAT FIN 4,75 07/22	Euro	109.712,81	2,56
O. IBERIA L.A.E., S.A. 3,5 05/22	Euro	102.078,53	2,38
O. IMMOBILIARE GRANDE DIST 2,65 04/22	Euro	100.444,78	2,34
O. INTESA SANPAOLO SPA FRN 06/22	Euro	20.270,01	0,47
O. LEONARDO SPA 1,5 06/24	Euro	102.938,63	2,40
O. MERLIN PROPERTIES 2,375 05/22	Euro	101.910,77	2,38
O. METRO AG 1,375 10/21	Euro	44.596,95	1,04
O. NEMAK SAB CV 3,25 03/24	Euro	102.636,94	2,40
O. NOKIA OYJ 2 03/24	Euro	105.067,78	2,45
O. ORANO SA 3,125 03/23	Euro	105.279,85	2,46
O. REGION OF TUSCANY FRN 06/22	Euro	2.493,43	0,06
O. RENAULT SA 1 04/24	Euro	99.978,74	2,33
O. SAIPEM FINANCE INTL BV 3,75 09/23	Euro	109.287,10	2,55
O. SIGMA ALIMENTOS 2,625 02/24	Euro	106.840,62	2,49
O. TEOLLISUUUDEN VOIMA 2 05/24	Euro	104.159,89	2,43
O. UNICREDIT SPA FRN23	Euro	20.101,89	0,47
O. VALEO SA 3,25 01/24	Euro	109.202,66	2,55
O. ZF NA CAPITAL 2,75 04/23	Euro	104.943,73	2,45
B. BANCO DE SABADELL 0,7 03/22	Euro	30.181,98	0,70
TOTAL: Renta Fija Euro		3.803.570,21	88,76
O. BHARTI AIRTEL INT 5,125 03/23	Dólar USA	181.342,50	4,23
O. ERICSSON LM 4,125 05/22	Dólar USA	43.614,05	1,02
O. MEDIOBANCA INTL LUX SA 2 03/27	Dólar USA	18.249,00	0,43
O. UNICREDIT SPA 2,8 05/22	Dólar USA	56.801,86	1,33
O. UNICREDIT SPA FRN 05/23	Dólar USA	83.009,85	1,94
TOTAL: Renta Fija No Euro		383.017,26	8,94
TOTAL: Renta Fija		4.186.587,47	97,70
TOTAL CARTERA:		4.285.049,07	100,00

CARTERA INSTRUMENTOS DERIVADOS (*)			
F. EURO E-MINI FUT SEP21	Dólar USA	60.850,61	
F. EURO FX CURR FUT SEP21	Dólar USA	243.402,51	
F. MICRO EUR/USD SEP21	Dólar USA	48.680,49	
TOTAL: Futuros No Euro		352.933,61	
TOTAL: Futuros		352.933,61	
TOTAL OPCIONES Y FUTUROS:		352.933,61	

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