

## MUTUAFONDO LP, FI

Nº Registro CNMV: 711

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

### Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice teórico compuesto en un 85% por un índice EFFA (código Bloomberg: EUTATR) y en un 15% el EONIA. (código Bloomberg: EONCAPL7).

El Fondo tiene el 100% de la exposición total a emisiones de renta fija, pública y privada (sin distribución predeterminada), negociadas en OCDE, principalmente en euros. Las emisiones de renta fija con vencimiento superior a 12 meses tendrán al menos un 50% con rating Ao superior -calificación crediticia elevada,-siendo la calificación mínima de BBB- (calificación crediticia media) por S&P o equivalente de otra agencia; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán una calificación crediticia mínima de A-3 por S&P o equivalente. La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de determinados activos de renta fija mediante la utilización de derivados.

La duración media del fondo será de 5,5 años, pudiendo ser variada, entre 2 y 9 años. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre 0% y 10%. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Asimismo, se podrá invertir en: i) Depósitos en entidades de crédito que sean a la vista. ii) Instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. iii) Hasta un máximo de un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0	0	1	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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 A	702.295,85	958.904,14	716,00	698,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	3.991,90	4.607,77	39,00	45,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	123.081	142.905	183.988	166.856
CLASE D	EUR	695	1.130	1.544	171

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	175,2557	169,0198	170,1602	156,2345
CLASE D	EUR	174,0155	168,4872	170,7901	156,6350

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,13	0,16	0,29	0,25	0,28	0,53	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	3,69	0,28	1,29	1,16	0,91	-0,67	8,91	5,90	1,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	14-11-2016	-0,46	11-02-2016	-1,54	29-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,18	19-12-2016	0,61	11-03-2016	0,47	06-06-2014

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,81	1,40	1,21	1,47	2,74	2,76	1,61	1,81	3,37
<b>Ibex-35</b>	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,89	18,68	18,85	27,70
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,26	0,23	0,24	0,32	0,23	0,27	0,50	1,57	2,03
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO LARGO PLAZO</b>	3,43	4,32	3,20	2,81	3,10	3,77	2,43	2,90	4,69
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,71	1,71	1,99	1,97	2,03	2,05	1,95	2,27	2,94

(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.

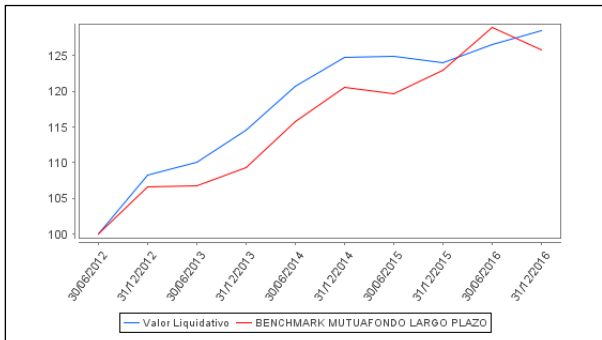
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,09	0,08	0,08	0,07	0,31	0,30	0,28	0,31

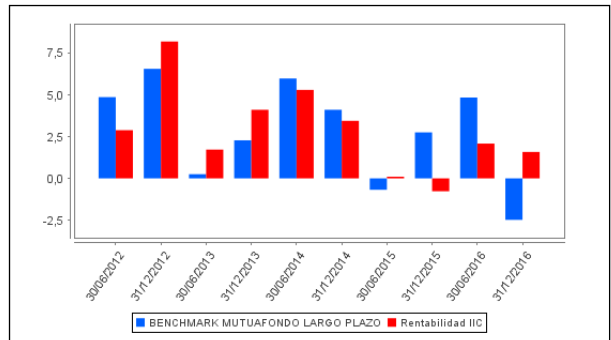
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	3,28	0,15	1,24	1,10	0,76	-1,35	9,04	5,75	1,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	14-11-2016	-0,46	11-02-2016	-1,65	29-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,20	19-12-2016	0,61	11-03-2016	0,51	06-06-2014

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,89	1,54	1,34	1,60	2,76	2,99	1,76	1,97	4,24
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,89	18,68	18,85	27,70
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,23	0,24	0,32	0,23	0,27	0,50	1,57	2,03
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO LARGO PLAZO</b>	3,43	4,32	3,20	2,81	3,10	3,77	2,43	2,90	4,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,71	1,71	1,99	1,97	2,03	2,05	1,95	2,27	2,94

(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.

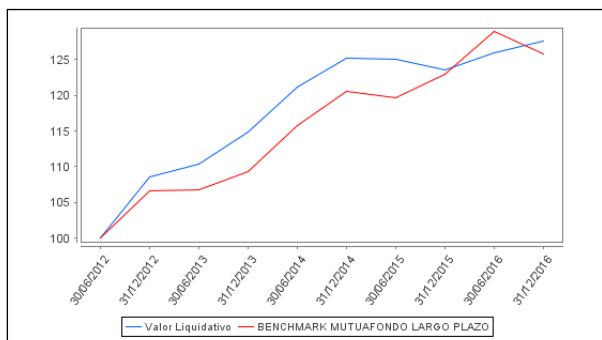
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,25	0,24	0,23	0,23	0,94	0,93	0,92	0,50

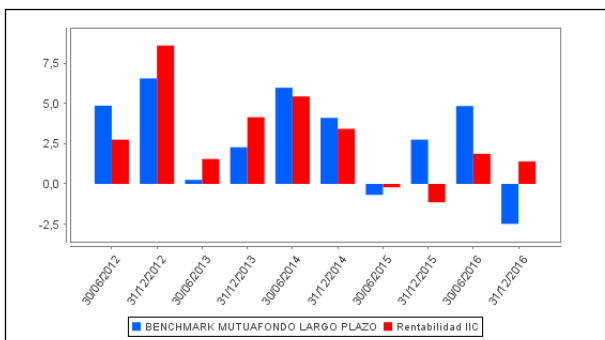
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	2.983.947	10.894	1
Renta Fija Internacional	212.013	2.909	5
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	181.880	576	6
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	131.115	794	5
Renta Variable Euro	114.776	2.290	13
Renta Variable Internacional	172.675	5.891	12
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	239.745	1.231	0
Global	56.444	1.141	6
<b>Total fondos</b>	<b>4.092.596</b>	<b>25.726</b>	<b>2,32</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	109.347	88,34	145.387	87,46
* Cartera interior	30.941	25,00	40.844	24,57
* Cartera exterior	77.061	62,26	102.440	61,62
* Intereses de la cartera de inversión	1.345	1,09	2.103	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.789	11,95	20.215	12,16
(+/-) RESTO	-360	-0,29	636	0,38
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>123.776</b>	<b>100,00 %</b>	<b>166.237</b>	<b>100,00 %</b>

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)	166.237	144.035	144.035	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-33,39	12,34	-17,92	-335,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,78	2,06	3,85	-25,20
(+) Rendimientos de gestión	2,13	2,36	4,49	-21,54
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,53	4,04	6,67	-45,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,02	0,03	-19,24
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	-0,07	-0,47	467,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-269,30
± Otros rendimientos	0,00	-1,62	-1,74	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,30	-0,64	4,26
- Comisión de gestión	-0,29	-0,25	-0,53	0,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-9,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	302,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,43
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-12,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>123.776</b>	<b>166.237</b>	<b>123.776</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

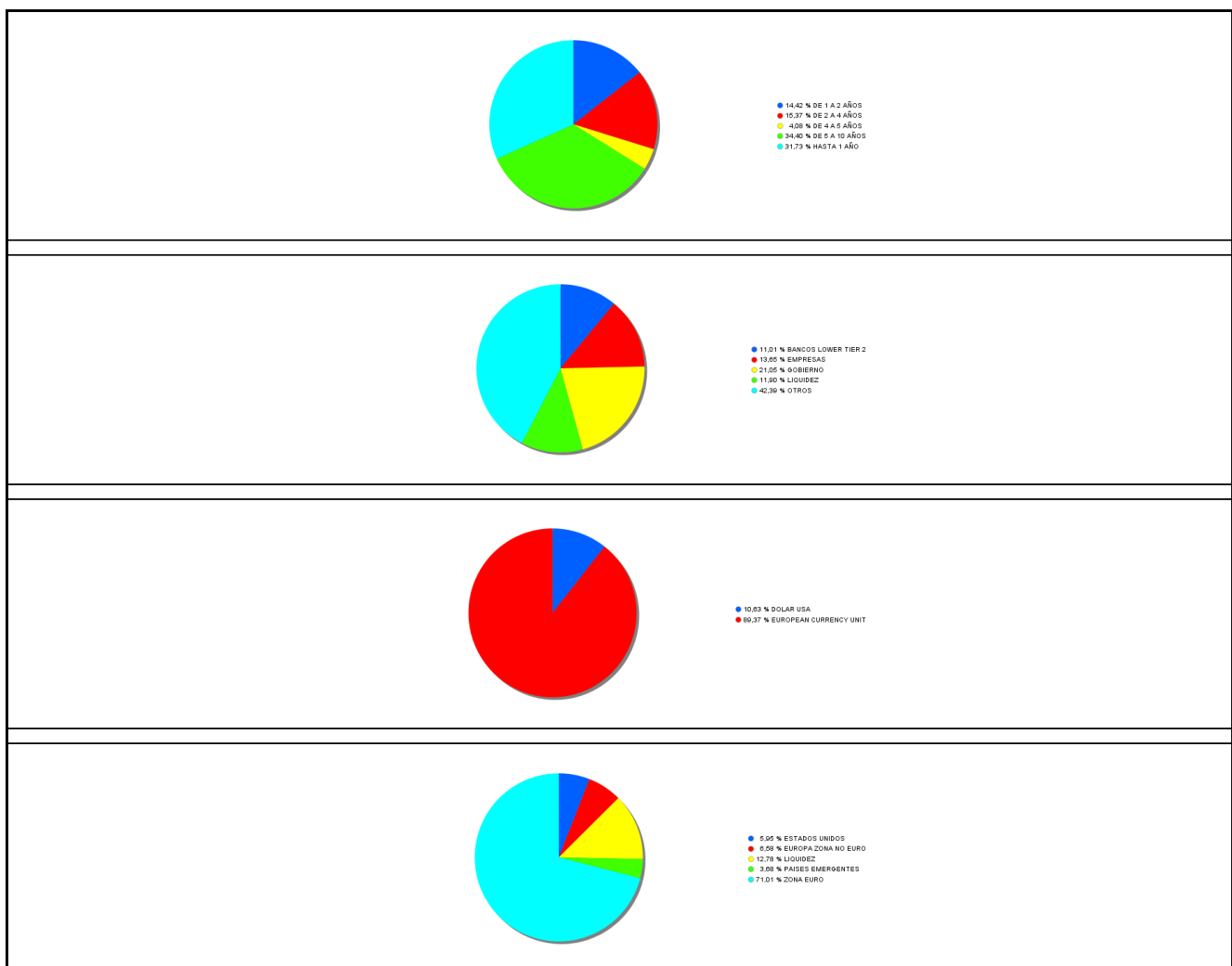
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.659	16,69	27.217	16,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.483	1,20	1.485	0,89
TOTAL RENTA FIJA	22.142	17,89	28.701	17,27
TOTAL DEPÓSITOS	8.600	6,95	12.040	7,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.742	24,84	40.741	24,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	77.454	62,58	102.662	61,76
TOTAL RENTA FIJA	77.454	62,58	102.662	61,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.454	62,58	102.662	61,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	108.196	87,41	143.404	86,26

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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SWAPS	Permutas financieras SWAP INFL 1,919%-0CUPON 05102	1.521	Inversión
SWAPS	Permutas financieras SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/2	1.568	Inversión
Total otros subyacentes		3089	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3089	
FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	Venta Futuro FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	500	Cobertura
Total subyacente renta fija		500	
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	547	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	744	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	2.012	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	3.123	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	1.133	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	1.098	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	1.354	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	186	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	188	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	3.438	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	960	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14783	
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	Venta Futuro BUNDERE PUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	900	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	Venta Futuro BUNDERE PUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	3.300	Cobertura
BUNDES OBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	Compra Futuro BUNDES O BLIGATION 0% VTO.08-10-202	2.200	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	Compra Futuro BUNDESS CHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	300	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	Compra Futuro BUNDESS CHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	4.700	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	Compra Futuro BUNDESS CHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	6.500	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	Compra Futuro BUNDESS CHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	3.500	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	Compra Futuro BUNDESS CHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	1.800	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	Compra Futuro BUNDESS CHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	3.600	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	Compra Futuro BUNDESS CHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	11.000	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Compra Futuro DEUTSCH LAND REP. DBR 3,25% VTO.04-0	1.800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Compra Futuro DEUTSCH LAND REP. DBR 3,25% VTO.04-0	500	Cobertura
SWAPS	Permutas financieras SWAP INFL 1,919%- OCUPON 05102	1.521	Inversión
SWAPS	Permutas financieras SWAP ZERO 1,78%- INFLC 15/07/2	1.568	Inversión
Total otros subyacentes		43189	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>58472</b>	

#### 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 aplicable.

#### 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

a) Existe un Partícipe significativo, que supone de manera directa el 76,68% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta supone un 9,45% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 15.700.000 euros, suponiendo un 11,69% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.016.871,26 euros, suponiendo un 2,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 3,32%, correspondiente a 6 activos financieros que figuran en cartera. Existían a 31 de Diciembre 4 activos con rating inferior al mínimo establecido, por un 3,46% del total del patrimonio. Esta situación está permitida por el folleto al haber sucedido de forma sobrevenida ya que no se pueden comprar activos con una calificación inferior al rating mínimo, por lo que si así lo desea el equipo gestor no es necesario vender estos activos.

En el periodo de referencia de este informe se produjo una incidencia en Mutuafondo Largo Plazo FI con motivo de los importantes reembolsos ordenados por los partícipes. Así, el porcentaje máximo de activos en cartera con una calificación crediticia inferior a la indicada en el folleto se vió superada significativamente. En concreto, las posiciones con rating inferior a A- supusieron un 62,02% (por encima del 50,00% establecido en el folleto). La incidencia se produjo el 29 de julio y fue corregida con fecha 2 de Noviembre.

Con fecha 26 de octubre se adquirió una emisión de Nationale Nederlanden GROUP NV 4,625% VTO 08.04.2044 para Mutuafondo LP con calificación crediticia inferior a A-. Dado que el fondo tiene una restricción de folleto que impide tener más de un 50% en activos con dicha inferior calificación, y no había margen para adquirir más activos, la compra suponía un incumplimiento no sobrevenido de la política de inversión del fondo. Por tal motivo se instruyó la venta del citado activo que finalmente se produjo el 2 de noviembre, habiendo llegado a tener un peso sobre patrimonio de un 0,47%.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

El segundo semestre se ha caracterizado por la continuidad de la incertidumbre generada no sólo por eventos ya conocidos en el semestre anterior como el Brexit y sus consecuencias políticas y económicas o las dudas sobre la sostenibilidad de los bancos italianos, sino también por otros producidos en el último trimestre como la victoria de Trump en las elecciones americanas (resultado no esperado en los mercados financieros), que con las medidas anunciadas en su programa electoral generó mayores expectativas de crecimiento en USA (recortes fiscales, aumento de gastos en infraestructuras, etc).

Con todo, los datos macro fueron algo mejor que en el periodo anterior, especialmente en USA, alimentando así al inicio del semestre especulaciones sobre próximas subidas de tipos por parte de la FED. Subidas que se materializaron en el cambio de rango de los tipos de referencia, ya que la autoridad monetaria los terminó situando entre el 0,5% y el 0,75%, haciendo referencia al ritmo moderado de expansión de la economía americana y barajando tres posibles subidas en el 2017, aunque matizando que seguiría pendiente de la evolución de las magnitudes macroeconómicas para futuras actuaciones.

Por lo que se refiere al BCE, las dudas sobre la necesidad de cambios en los criterios de aplicación de su programa de quantitative easing (medidas expansivas en aras de apoyo a la economía) y los rumores sobre el posible tapering en un futuro no lejano han sido los factores que han pesado sobre el mercado de tipos; sólo recordar que la autoridad monetaria europea no subió tipos y decidió prolongar en el tiempo la compra de bonos.

En este entorno, el tipo a diez años americano ha aumentado desde el 1,4% hasta el 2,44%, arrastrando en parte al europeo que desde terrenos negativos (-0,13%) al principio del periodo, ha terminado en el 0,20%. Por lo que se refiere a los tipos a corto plazo en Europa, han continuado estando presionados a la baja en parte por la constante demanda de bonos en la parte corta y por el mantenimiento de los tipos por el BCE; así, toda la curva de Euribor está en negativo, en concreto la referencia a tres meses ha caído en el periodo cerrándolo en el -0,319%, y el Euribor a doce meses ha terminado en menos 8 p.b. perdiendo 3 puntos básicos desde inicio del semestre. En cuanto a la pendiente de las curvas, destacar que su positivización ha dado algo de respiro al sector financiero, que estuvo fuertemente presionado en periodos anteriores; así la pendiente 2-10 (diferencia en puntos básicos entre los tipos a dos y diez años) europea terminó en 0,97 p.b. desde un 0,5 p.b y la americana en 1,26 p.b. desde 0,85.

La diferencia en cuanto a las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la FED y los eventos acaecidos en el

mercado en este semestre han jugado a favor del dólar, que se apreciado contra el euro, pasando de niveles de 1,11 dólar/euro a 1,05 dólar/euro.

En cuanto al petróleo, se ha movido entre un mínimo de 44 dólares/barril en el Brent hasta terminar en 56,8 dólares/barril de Brent, viéndose afectada su evolución por los acuerdos adoptados por los países productores en cuanto a los recortes en la producción. El resto de materias primas han tenido un comportamiento bastante volátil a lo largo del semestre, aunque han terminado en positivo respecto de los niveles de inicio del periodo y destacando la recuperación de los metales.

Por lo que se refiere al mercado de crédito, ha continuado dominado por la actuación de los bancos centrales, en concreto el BCE, BOE y BOJ, que con sus programas de compras de bonos corporativos han deprimido aún más los diferenciales de los mismos, especialmente en los tramos más cortos de las curvas de crédito. A ello ha contribuido también la búsqueda de TIR por parte de la comunidad inversora, que en parte ha ignorado unos fundamentales de crédito de las compañías ligeramente más deteriorados en términos de endeudamiento y cobertura de intereses. El mercado primario de bonos corporativos también ha estado dominado por la presión compradora de los bancos centrales. En términos de índice sintético, el MAIN (grado inversión) ha cerrado el semestre en 72 p.b; el XOVER (grado high yield) lo ha hecho en 288 p.b de diferencial contra el libre de riesgo (habiendo experimentado un estrechamiento más brusco que el Main debido al efecto crowding-out provocado por la fuerte demanda del BCE y ya visto en periodos anteriores). En cuanto a los índices cash de crédito, salvo periodos puntuales de ampliación, también se han saldado con estrechamientos al final del semestre, tanto en USA como en Europa.

#### INFLUENCIA DE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN ADOPTADAS POR LA GESTORA

En conjunto el comportamiento del fondo ha sido positivo, comenzando muy bien en la primera parte del semestre debido a la mejora en las curvas de tipos (positivización), que favoreció a la parte de bonos financieros del fondo. No obstante, a partir de los meses de verano, la subida de las tires pesaron en el comportamiento del fondo, debido a la exposición mantenida al riesgo de tipos y siendo especialmente malo el periodo de octubre y noviembre, aunque se vieron contrarrestados por el constante estrechamiento de spreads en el mercado de crédito, lo que benefició al fondo en diciembre y le hizo terminar en positivo respecto de los niveles de inicio del semestre.

#### EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES CONCRETAS

Durante el semestre, el sector que mejor se ha comportado ha sido el de deuda financiera bancaria LT2 debido a la mejora en las pendientes de las curvas de tipos y a una menor incertidumbre en cuanto al entorno regulatorio del sistema financiero en europeo, seguido del sector de deuda de aseguradoras; el sector que peor se ha comportado ha sido el de cédulas.

Entre las compras del periodo destacamos la del bono de Telecom Italia, el híbrido de Total y el de OMV, así como el primario de Becton, en el sector financiero se han comprado entre otros deuda de BNP, de Societé General y de ING; en

cuanto a deuda de gobiernos se compró sobre todo deuda italiana y española, de las ventas mencionamos la de deuda del gobierno mexicano, italiano y español; igualmente se vendieron los bonos de Kellogs, Repsol, Alimentation Couche-Tard por haber llegado a su objetivo de beneficios; del sector financiero, entre otros se vendieron bonos de Mapfre, CNP y Santander.

El equipo ha continuado sobreponderando la deuda más subordinada de las compañías, tanto en el sector financiero como en el corporativo, desarrollando un estilo de gestión bottom-up (selección de nombres, frente a selección de sector). En la parte de deuda de gobierno, se ha sobreponderado la inversión en periferia (España con 26,5%, Portugal con 5,6% e Italia con 10,8%) y emergentes (México) frente a la deuda de los países core europeos. En concreto y en cuanto a los pesos medios por sectores, son los que siguen: Depósitos 11%, gobierno 18%, corporativo 17,7% y ABS 2,9%; habiendo sido la liquidez media del periodo del 12,6%. Por lo que se refiere a la estrategia de exposición del fondo al riesgo de tipos, la duración media ha sido de casi 4 años, con una duración media de crédito de 3,2 años y un vencimiento medio de 4,5 años. Por lo que se refiere al tipo de cambio, el fondo ha mantenido abierto un 4,97% de media en el periodo. Tir media de 1,74%.

Respecto de los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, destacar que respecto del bono BESPL 2,63% 05/08/17 continuamos a la espera de la resolución del litigio que iniciamos junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

#### RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y DE LA ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN

Aunque comenzamos el 2017 con mejores expectativas de crecimiento y algo más de optimismo en cuanto al comportamiento futuro de los mercados, el equipo prefiere mantenerse cauto ante las turbulencias que puedan causar aumentos en los tipos libre de riesgo y otros factores como nuevos rumores sobre el Brexit y sus consecuencias o el inicio de la retirada del BCE como comprador neto de bonos.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad del fondo se ha situado en el último trimestre en el 1,40% para la clase A y en el 1,54% para la clase D, aumentando en ambas clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de la clase A y D se encuentra en niveles inferiores en comparación con su benchmark (4,32%) y con la del Ibex 35, que se situó en el 14,36%. Asimismo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,23%.

En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2016, se sitúa en un 1,81% para la clase A y en 1,89% en el caso de la D, encontrándose por debajo de la de su benchmark (3,43%) y de la del Ibex 35 (25,83%).

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el

comportamiento reciente del mercado.

El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 1,71%, inferior al del trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al 0% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0.38%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,60% y el apalancamiento medio es del 35,43%. El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,33% mientras que en la clase D se situó en 0,95%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,97% en el periodo. La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio en un 13,87% en la clase A mientras que en la D el patrimonio ha disminuido un 38,50%, el número de partícipes ha aumentado en 18 en la clase A mientras que en la D ha disminuido en 6, el número total de partícipes del fondo asciende a 755, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 3,69% la clase A, mientras que para la clase D está en un 3,28%, teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, en su clase A, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 398.037,40 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

#### INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C.

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una política de remuneraciones compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

La política de remuneración de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de empresa y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

El gasto en el ejercicio 2016 por retribuciones fijas ha ascendido a 2.552.408,26 euros para un total de 43 personas y el de retribución variable de 521.535,28 euros para 41 personas. De esta remuneración corresponde a altos cargos por un importe fijo de 652.328,72 euros y por un importe variable de 162.185,83 euros, para 5 personas. La remuneración a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 996.004,75 euros por salario fijo y de 259.764,79 euros para el variable, para un total de 14 empleados.

Método de cálculo de la retribución variable:

Al cierre de ejercicio se valorarán los objetivos de empresa y su nivel de cumplimiento, aplicando el % asignado a cada empleado en función de su categoría. Se valoran los objetivos individuales, dando un nivel de cumplimiento en %. La suma de ambos % dará el % final que se aplicará sobre la cuota de participación variable de cada empleado. El resultado final para cada empleado se incluirá en nómina, en el mes de febrero de cada ejercicio tributando en el IRPF correspondiente, y cotizando si es necesario a la Seguridad Social.

Para los fondos armonizados, no ha habido modificaciones en la política remunerativa en 2016. De la remuneración

variable obtenida por la sociedad gestora de las IIC gestionadas, los empleados no perciben cantidad alguna.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas. La gestión del riesgo de la Sociedad está encomendada al Departamento de Riesgos de Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., y su remuneración es independiente del resultado que arrojen las áreas de negocio.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128A0 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 0,250 2019-01-31	EUR	1.262	1,02	0	0,00
ES0000101693 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,189 2022-05-	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0000099178 - Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03	EUR	778	0,63	792	0,48
ES0000099186 - Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 3,800 2025-04	EUR	772	0,62	769	0,46
ES0000099145 - Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11	EUR	1.696	1,37	1.721	1,04
ES0001352303 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	0	0,00	1.175	0,71
ES00000124W3 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.219	0,73
ES00000123U9 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	2.705	2,19	0	0,00
XS0895794658 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	0	0,00	384	0,23
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.214</b>	<b>5,83</b>	<b>6.061</b>	<b>3,65</b>
ES0000101529 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 0,730 2016-10-	EUR	0	0,00	1.679	1,01
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.679</b>	<b>1,01</b>
ES0213679196 - Obligaciones BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	1.149	0,93	1.142	0,69
ES0347849004 - Obligaciones IM CEDULAS 5_ FONDO TIT.ACT. 3,50	EUR	0	0,00	566	0,34
ES0347849004 - Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 3,500 2020-06	EUR	555	0,45	0	0,00
ES0313548002 - Obligaciones BANKINTER SA 2,225 2040-12-15	EUR	494	0,40	524	0,32
ES0213211107 - Obligaciones BBVA SA 4,500 2017-02-16	EUR	951	0,77	955	0,57
ES0313307003 - Obligaciones BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	3.038	2,45	3.029	1,82
ES0444251047 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 0,250 2023-10-18	EUR	971	0,78	0	0,00
ES0334699008 - Obligaciones PITCH FT 5,125 2022-07-20	EUR	1.501	1,21	1.531	0,92
ES0413307119 - Obligaciones BANKIA 0,875 2021-01-21	EUR	1.437	1,16	1.448	0,87
ES0313529010 - Obligaciones BANKINTER SA 0,926 2043-06-21	EUR	513	0,41	513	0,31
ES0224244063 - Obligaciones MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	1.175	0,95	2.419	1,45
ES00000123B9 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,500 2021-04-30	EUR	620	0,50	0	0,00
ES00000126A4 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	2.608	1,57
ES00000126B2 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	EUR	1.043	0,84	0	0,00
XS1055241373 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,5	EUR	0	0,00	1.734	1,04
XS1394777665 - Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 0,750 2022-04-13	EUR	0	0,00	1.204	0,72
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.445</b>	<b>10,86</b>	<b>17.672</b>	<b>10,63</b>
ES03138601O6 - Bonos SABADELL 0,900 2016-08-02	EUR	0	0,00	1.804	1,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.804</b>	<b>1,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>20.659</b>	<b>16,69</b>	<b>27.217</b>	<b>16,37</b>
ES0513495PO1 - Pagarés SANTANDER CONSUMER,E.F.C., S.A 0,650 20	EUR	0	0,00	1.485	0,89
ES0513495PO1 - Pagarés SANTANDER CONSUMER F 0,650 2017-11-14	EUR	1.483	1,20	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.483</b>	<b>1,20</b>	<b>1.485</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>22.142</b>	<b>17,89</b>	<b>28.701</b>	<b>17,27</b>
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,440 2016 09 16	EUR	0	0,00	1.450	0,87
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,440 2016 09 23	EUR	0	0,00	1.500	0,90
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,410 2016 11 11	EUR	0	0,00	1.500	0,90
- Deposito BANCO DE SABADELL S.A. 0,400 2016 10 1	EUR	0	0,00	290	0,17
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 0,500 2016	EUR	0	0,00	1.500	0,90
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑOL 0,350 2017 07 14	EUR	1.700	1,37	0	0,00
- Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,280 2017 01 31	EUR	1.400	1,13	1.400	0,84
- Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,280 2017 02 04	EUR	1.400	1,13	1.400	0,84
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,300 2017 04 01	EUR	3.000	2,42	3.000	1,80
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,080 2017 03 31	EUR	1.100	0,89	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>8.600</b>	<b>6,95</b>	<b>12.040</b>	<b>7,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>30.742</b>	<b>24,84</b>	<b>40.741</b>	<b>24,51</b>
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	1.713	1,38	0	0,00
IT0004644735 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2026-03-	EUR	1.238	1,00	0	0,00
IT0004989034 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 2,250 2023	EUR	0	0,00	2.722	1,64
IT0003242747 - Obligaciones BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 5,2	EUR	0	0,00	5.129	3,09
IT0004361041 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 4,500 2018-08-01	EUR	5.409	4,37	0	0,00
IT0004848831 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 5,500 2022-11-01	EUR	860	0,69	6.135	3,69
PTOTEYO0007 - Obligaciones OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 3,8	EUR	0	0,00	2.031	1,22
PTOTESOE0013 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 2,200 2022-10	EUR	1.334	1,08	598	0,36
US912828U246 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 1,000 2026-11	USD	3.472	2,81	0	0,00
XS0895794658 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	402	0,32	0	0,00
XS1511779305 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS MEXIC 1,375 2025-01	EUR	623	0,50	0	0,00
XS0247770224 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,234 2018-03-	EUR	1.251	1,01	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>16.302</b>	<b>13,17</b>	<b>16.616</b>	<b>10,00</b>
BE0002266352 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	593	0,48	0	0,00
BE0002479542 - Obligaciones KBC IFIMA 4310 2,3	EUR	0	0,00	1.927	1,16
CH0236733827 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,750 2021-02-12	EUR	757	0,61	0	0,00
CH0236733827 - Obligaciones UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 4,7	EUR	0	0,00	736	0,44
DE000A11QR65 - Obligaciones BAYER AG 3,000 2020-07-01	EUR	2.236	1,81	2.218	1,33
DE000A1GNAH1 - Bonos ALLIANZ FINANCE BV 5,750 2021-07-08	EUR	931	0,75	1.600	0,96
FR0011949403 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,250 2025-06-05	EUR	103	0,08	95	0,06
FR0010941484 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 6,000 2020-09-14	EUR	964	0,78	938	0,56
FR0011538222 - Obligaciones BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	0	0,00	1.500	0,90
FR0010941690 - Obligaciones AREVA SA 3,500 2021-03-22	EUR	1.009	0,82	834	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010638338 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 7,781 2018-07-02	EUR	1.785	1,44	1.804	1,09
FR0011033851 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 6,875 2021-09-30	EUR	713	0,58	1.938	1,17
IL0028102734 - Bonos ISRAEL CHEMICALS LTD 2,250 2024-12-02	USD	639	0,52	630	0,38
IT0004966401 - Bonos REPUBBLICA DE ITALIA 1,875 2021-05-01	EUR	744	0,60	765	0,46
IT0004801541 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 2,750 2022	EUR	0	0,00	1.307	0,79
PTTGUOOM0017 - Obligaciones TAGUS SA 0,165 2019-02-12	EUR	289	0,23	351	0,21
PTTGUFOM0018 - Obligaciones TAGUS SA 0,248 2018-02-16	EUR	571	0,46	809	0,49
XS0429786634 - Obligaciones SPV 4,810 2035-04-25	EUR	0	0,00	6.508	3,91
US035242AP13 - Obligaciones ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,825 2026-02	USD	1.450	1,17	1.449	0,87
US046003JU47 - Obligaciones ASSOCIATES CORPORATE 6,950 2018-11	USD	1.001	0,81	969	0,58
USL2967VEC56 - Obligaciones ENEL SPA 2,562 2019-10-07	USD	1.332	1,08	1.301	0,78
USP01703AA82 - Obligaciones ALPEK SAB DE CV 2,250 2022-11-20	USD	1.897	1,53	1.864	1,12
XS1512677003 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 1,875 2026-11	EUR	1.252	1,01	0	0,00
XS0951553592 - Obligaciones AVIVA PLC 6,125 2023-07-05	EUR	665	0,54	631	0,38
XS0091362235 - Cupón Cero EBRD BANK 4,500 2018-11-05	EUR	735	0,59	757	0,46
XS1198102052 - Obligaciones UNITED MEXICAN STATES 1,625 2024-0	EUR	0	0,00	1.770	1,06
XS0802995166 - Obligaciones LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,1	EUR	0	0,00	527	0,32
XS0867612466 - Obligaciones ASSICETE GENERALE SA 4,000 2023-06-	EUR	1.369	1,11	0	0,00
XS1054522922 - Obligaciones INN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	1.576	1,27	913	0,55
XS1117298163 - Obligaciones MOODYS CORPORATION 1,750 2027-03-0	EUR	0	0,00	559	0,34
AT0000A12GN0 - Obligaciones VIENNA INSURANCE GRO 5,500 2023-10	EUR	1.330	1,07	0	0,00
XS1069439740 - Obligaciones AXA SA 3,875 2049-05-20	EUR	1.236	1,00	0	0,00
XS1319647068 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 2,625 2020-11-11	EUR	550	0,44	521	0,31
XS1189286286 - Obligaciones REN FINANCE BV 2,500 2025-02-12	EUR	524	0,42	531	0,32
XS0304987042 - Obligaciones MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	0	0,00	1.074	0,65
XS0863907522 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2022-12	EUR	477	0,39	468	0,28
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	1.895	1,53	2.465	1,48
XS0970695572 - Obligaciones EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	0	0,00	1.992	1,20
XS0989061345 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	1.266	1,02	2.485	1,50
XS0293657416 - Obligaciones PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09	EUR	595	0,48	618	0,37
XS1531345376 - Obligaciones BECTON DICKISON & CO 1,000 2022-12	EUR	406	0,33	0	0,00
XS0503665290 - Obligaciones AXA SA 5,250 2020-04-16	EUR	1.260	1,02	2.345	1,41
XS1410417544 - Obligaciones KELLOGG COMPANY 1,000 2024-05-17	EUR	0	0,00	1.091	0,66
XS0172692914 - Bonos SLM STUDENT LOAN TRU 1,429 2033-12-15	EUR	262	0,21	0	0,00
XS0172692914 - Bonos SLM STUDENT LOAN TRUST 2003-7 1,429 2033-	EUR	0	0,00	277	0,17
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	591	0,48	582	0,35
XS1201001572 - Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	885	0,72	1.781	1,07
XS1347748607 - Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 3,625 2024-01-1	EUR	1.444	1,17	692	0,42
XS0097222466 - Obligaciones ING BANK NV 4,000 2019-05-19	EUR	1.088	0,88	0	0,00
XS1172947902 - Obligaciones PETROLES MEXICANOS 1,875 2022-04-	EUR	1.704	1,38	1.628	0,98
XS0236179270 - Obligaciones SAGRES STC 0,869 2056-06-21	EUR	0	0,00	623	0,37
XS0236179270 - Obligaciones SAGRES SDTC SA 0,869 2056-06-21	EUR	583	0,47	0	0,00
XS0995102778 - Obligaciones ING BANK NV 2,062 2018-11-21	USD	1.833	1,48	1.740	1,05
XS0336744650 - Obligaciones UBS GROUP AG 7,152 2017-12-21	EUR	2.086	1,69	0	0,00
XS0336744650 - Obligaciones UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 7,1	EUR	0	0,00	2.096	1,26
XS1368576572 - Obligaciones ING BANK, N.V. 0,750 2021-02-22	EUR	0	0,00	1.634	0,98
XS0442190855 - Obligaciones CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	0	0,00	934	0,56
XS1527126772 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 1,117 2024-01	EUR	1.018	0,82	0	0,00
XS0187456156 - Obligaciones SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07	EUR	263	0,21	261	0,16
XS1398336351 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04	EUR	1.288	1,04	1.294	0,78
XS1415535340 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 1,125 2024-05-	EUR	1.013	0,82	1.008	0,61
XS0764278528 - Obligaciones MUNICH RE AG 6,250 2022-05-26	EUR	610	0,49	603	0,36
XS1310493744 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO. 1,500 2022-10-26	EUR	0	0,00	539	0,32
XS1237961369 - Obligaciones CREDIT SUISSE LONDON 3,000 2022-05	GBP	0	0,00	1.218	0,73
XS1128148845 - Bonos CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	0	0,00	833	0,50
XS0933604943 - Obligaciones REPSOL INTL FINANCE 2,625 2020-05-	EUR	0	0,00	1.939	1,17
XS0629626663 - Obligaciones OMV AG 6,750 2018-04-26	EUR	337	0,27	0	0,00
XS1195201931 - Obligaciones TOTAL SA 2,250 2021-02-26	EUR	1.198	0,97	0	0,00
XS0611398008 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	279	0,23	266	0,16
XS1253955469 - Obligaciones LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 2,8	EUR	0	0,00	1.535	0,92
XS1253955469 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-06-30	EUR	1.589	1,28	0	0,00
XS0313389644 - Obligaciones CAIRN CLO BV 4,923 2022-10-15	EUR	0	0,00	172	0,10
XS0274112076 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO. 4,375 2016-11-14	EUR	0	0,00	1.643	0,99
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-	EUR	780	0,63	745	0,45
XS0808635436 - Obligaciones UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07	EUR	757	0,61	719	0,43
XS1245292807 - Obligaciones SWISS LIFE HOLDING A 4,375 2025-06	EUR	396	0,32	944	0,57
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 4,200 2019-12-04	EUR	1.233	1,00	1.198	0,72
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2022-11-18	EUR	1.352	1,09	1.299	0,78
XS0140907626 - Obligaciones UNICREDIT BANK AUSTR 3,819 2021-12	EUR	1.762	1,42	1.369	0,82
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-0	EUR	0	0,00	687	0,41
XS1394103789 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 0,750 2022-11-11	EUR	706	0,57	0	0,00
XS1403263723 - Obligaciones MCDONALD'S CORPORATION 0,500 2021-	EUR	0	0,00	911	0,55
XS1190632999 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	507	0,41	497	0,30
XS1405816312 - Bonos ALIMENTATION COUCHE-TARD 1,875 2026-05-06	EUR	0	0,00	518	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1265778933 - Obligaciones CELLNEX SA 3,125 2022-07-27	EUR	1.480	1,20	1.438	0,86
XS0269453139 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 7250 2,9	USD	0	0,00	2.256	1,36
XS1426796477 - Obligaciones PRUDENTIAL PLC 1,312 2021-07-20	USD	212	0,17	215	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		59.409	48,00	84.383	50,76
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 2,625 2017-05-08	EUR	843	0,68	754	0,45
XS1017790178 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,500 2017-02	EUR	900	0,73	909	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.743	1,41	1.664	1,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>77.454</b>	<b>62,58</b>	<b>102.662</b>	<b>61,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>77.454</b>	<b>62,58</b>	<b>102.662</b>	<b>61,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>77.454</b>	<b>62,58</b>	<b>102.662</b>	<b>61,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>108.196</b>	<b>87,41</b>	<b>143.404</b>	<b>86,26</b>

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.