

MUTUAFONDO RENTA FIJA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 4574

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% índice EFFAS Bond Indices Spain Tracker 3-5 Yr TR y 10% índice BoA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield Index.

El fondo invierte un mínimo de un 70% de su exposición total en renta fija de emisores españoles y hasta un 30% en renta fija de emisores de otros países OCDE. Dicha renta fija podrá ser pública o privada (sin distribución predeterminada), incluyendo deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes), y hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles contingentes del tipo "principal write-down" (es decir, aquellos para los que la contingencia ligada al bono provocaría en caso de producirse una reducción del principal, lo que tendría efectos negativos en el valor liquidativo del fondo).

Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta. No existe predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de las emisiones o emisores, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente).

La duración media del fondo estará entre 0 y 6 años. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. Asimismo, el fondo podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, siempre que sean líquidos. El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 10% de la exposición total. El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 90% por el índice EFFAS Bond Indices Spain Tracker 3-5 Yr TR (código Bloomberg SPT2TR Index), que recoge la rentabilidad de los bonos de deuda pública española a 3-5 años, y en un 10% por el índice BoA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield Index (código Bloomberg HP40 Index), que recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificaciones crediticias de BB y B y con un vencimiento mayoritariamente entre 2 y 7 años. La inversión de la cartera no replicará la distribución de componentes de los índices.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	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	1.228.242,19	961.608,26	1.098,00	1.087,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	42,30	42,30	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	148.109	115.137	121.985	82.312
CLASE D	EUR	5	5	5	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	120,5864	119,7341	116,8755	117,0941
CLASE D	EUR	119,4424	118,6733	116,3625	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,06	0,07	0,13	0,06	0,07	0,13	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,00	0,00	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,71	0,71	0,08	1,28	0,80	2,45	-0,19	9,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	06-02-2017	-0,15	06-02-2017	-0,81	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,15	09-02-2017	0,15	09-02-2017	0,91	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,12	1,12	1,04	1,02	2,40	1,99	2,17	2,43	
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,83	21,89	18,68	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,23	0,24	0,32	0,26	0,27	0,50	
BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (REV FEB 15)	1,83	1,83	2,27	1,33	2,64	2,12	2,52	2,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,83	1,83	1,89	1,90	1,98	1,89	2,00	1,68	

(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.

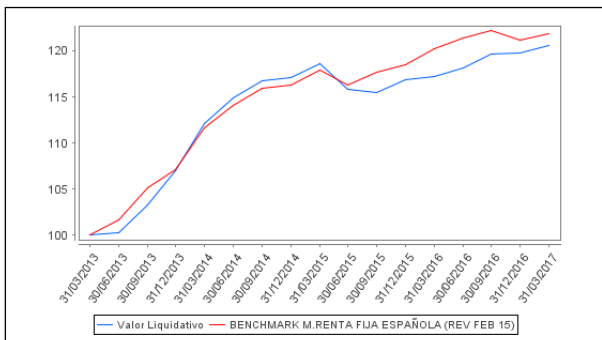
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,07	0,08	0,08	0,07	0,30	0,32	0,51	

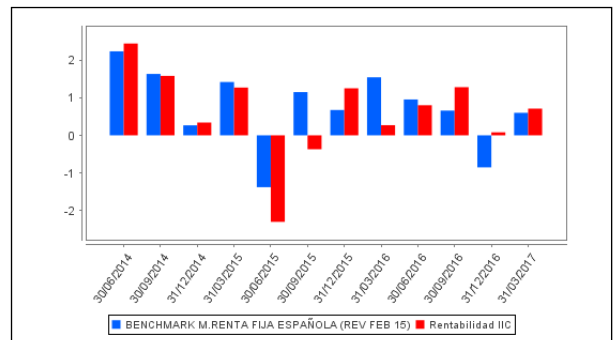
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,65	0,65	-0,05	1,23	0,66	1,99			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	06-02-2017	-0,15	06-02-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	09-02-2017	0,15	09-02-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,18	1,18	0,00	1,09	2,41	2,01			
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,23	0,24	0,32	0,26			
BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (REV FEB 15)	1,83	1,83	2,27	1,33	2,64	2,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,83	1,83	1,89	1,90	1,98	1,89			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

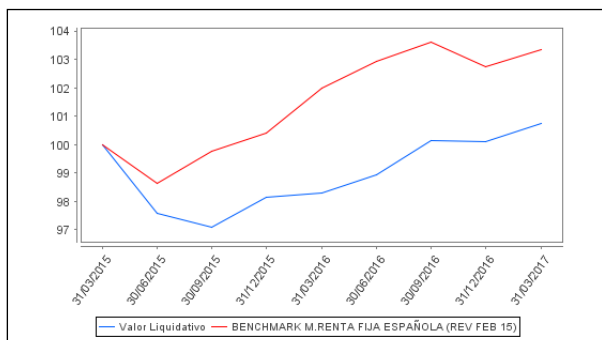
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,22	0,21	0,20	0,83	0,70		

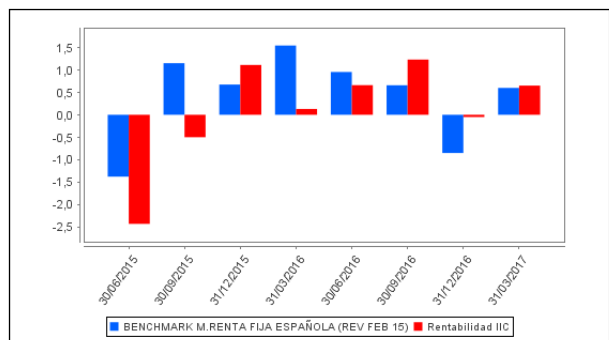
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	72.533	1.049	0
Renta Fija Euro	3.050.798	11.657	0
Renta Fija Internacional	165.575	3.027	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	185.424	564	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	213.935	1.307	2
Renta Variable Euro	127.728	2.328	8
Renta Variable Internacional	204.211	5.537	5
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	209.037	1.248	1
Global	61.106	1.089	3
Total fondos	4.290.346	27.806	1,12

*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	137.281	92,69	97.625	84,79
* Cartera interior	102.812	69,41	70.812	61,50
* Cartera exterior	31.676	21,39	25.555	22,19
* Intereses de la cartera de inversión	1.189	0,80	992	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.604	1,08	267	0,23
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.254	7,60	17.618	15,30
(+/-) RESTO	-421	-0,28	-101	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	148.114	100,00 %	115.142	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	115.142	96.910	115.142	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,72	16,69	23,72	76,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	0,16	0,80	581,59
(+) Rendimientos de gestión	0,95	0,25	0,95	393,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-3.725,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,28	0,53	1,28	203,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-21,38
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,29	-0,02	-90,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-146,83
± Otros rendimientos	-0,31	0,00	-0,31	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,09	-0,15	99,80
- Comisión de gestión	-0,13	-0,07	-0,13	129,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	33,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-39,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	204,73
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	148.114	115.142	148.114	

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

3. Inversiones financieras

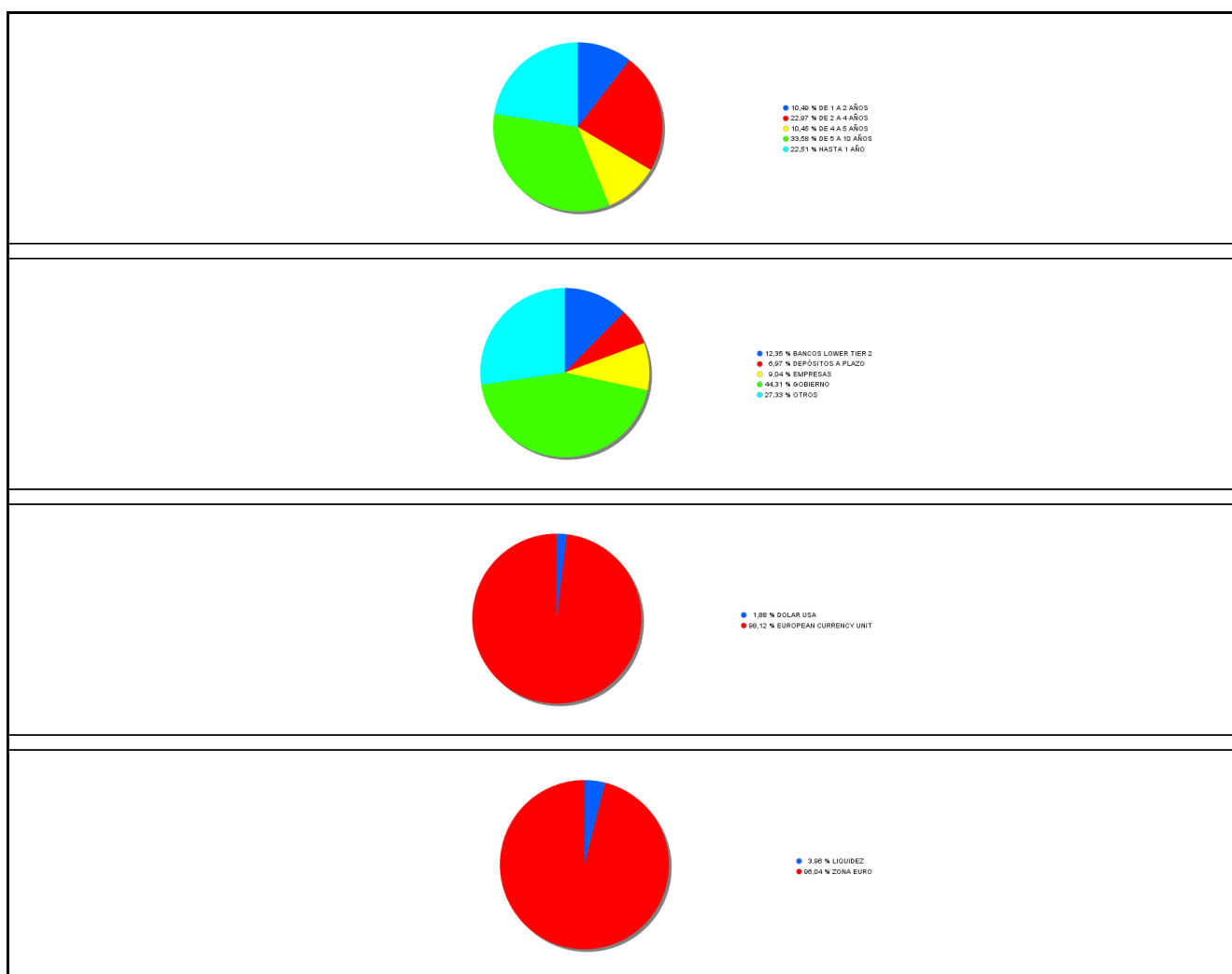
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90.989	61,43	58.399	50,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.897	1,28	796	0,69
TOTAL RENTA FIJA	92.886	62,71	59.194	51,41
TOTAL DEPÓSITOS	9.912	6,69	9.909	8,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	102.798	69,40	69.103	60,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.281	22,47	27.530	23,91
TOTAL RENTA FIJA	33.281	22,47	27.530	23,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.281	22,47	27.530	23,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	136.079	91,87	96.633	83,93

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
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	2.514	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2514	
BANKINTER SA 2,5% VTO: 06/04/2027	Compra Plazo BANKINTER SA 2,5% VTO: 06/04/2027 15	1.494	Inversión
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	Venta Futuro BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	3.000	Cobertura
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	Venta Futuro BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	1.500	Cobertura
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	Venta Futuro BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	1.000	Cobertura
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	Venta Futuro BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	1.500	Cobertura
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	Venta Futuro BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	1.000	Cobertura
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	Venta Futuro BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	400	Cobertura
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	Venta Futuro BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	500	Cobertura
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	Venta Futuro BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	1.400	Cobertura
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	Venta Futuro BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	500	Cobertura
BUNDES Obligation 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES Obligation 2% 04/01/2022 1000	3.800	Cobertura
BUNDES Obligation 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES Obligation 2% 04/01/2022 1000	1.900	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES Obligation 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES Obligation 2% 04/01/2022 1000	200	Cobertura
BUNDES Obligation 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES Obligation 2% 04/01/2022 1000	200	Cobertura
BUNDES Obligation 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES Obligation 2% 04/01/2022 1000	1.300	Cobertura
BUNDES Obligation 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES Obligation 2% 04/01/2022 1000	1.900	Cobertura
BUNDES Obligation 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES Obligation 2% 04/01/2022 1000	1.500	Cobertura
BUNDES Obligation 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES Obligation 2% 04/01/2022 1000	900	Cobertura
BUNDES Obligation 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES Obligation 2% 04/01/2022 1000	500	Cobertura
BUNDES Obligation 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES Obligation 2% 04/01/2022 1000	500	Cobertura
BUNDES Obligation 2% 04/01/2022	Venta Futuro BUNDES Obligation 2% 04/01/2022 1000	1.400	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 15/03/2019	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 15/03/20	3.800	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 15/03/2019	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 15/03/20	1.200	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 15/03/2019	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 15/03/20	7.000	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-0	1.500	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RFT: XS1589363644	Compra Plazo NH HOTEL 3,75% VTO 01-10- 2023 1200000	1.240	Inversión
Total otros subyacentes		41135	
TOTAL OBLIGACIONES		43648	

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 de manera directa supone un 84,48% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 9,16%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 15.000.000 euros, suponiendo un 11,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

El año ha comenzado con sentimiento positivo en los mercados, basado no sólo en los buenos datos de indicadores adelantados de la economía, sino también en las previsiones positivas de organismos internacionales como el FMI; no obstante, este tono positivo no está exento de riesgos, como la necesidad de que los indicadores adelantados se vean confirmados por los datos macro de la economía real, la incertidumbre política imperante en Europa con las elecciones en Francia, Alemania y Holanda, así como con la solución al problema de la banca italiana, el Brexit y la activación del artículo 50, y las medidas a aplicar por Donald Trump, en concreto la falta de claridad sobre las mismas y especialmente en su posibilidad de ganar votos para la eliminación del Obamacare, que se percibió por el mercado como un termómetro para analizar el futuro de la posible aprobación del resto medidas anunciadas.

En este entorno nada estable a nivel político, los bancos centrales han continuado con la disparidad que caracterizó a su actuación en el año 2016. Así, mientras la FED subía tipos y mantenía un tono hawkish en sus actas, su homólogo europeo, el BCE, mantenía tipos, mantenía medidas de QE (aunque informando ya del principio del tapering, anunciando la reducción en el ritmo de compras de activos financieros para abril?) advirtiendo Draghi de la posibilidad de continuar con ellas en caso de que los datos económicos así lo indicaran.

Sobre esta base, los tipos a 10 años en Europa, que comenzaron el trimestre en el 0,19%, hicieron máximos a finales de enero y principios de marzo (momentos en los que tocó el 0,48%) pero tocó de nuevo el 0,2% en febrero, para terminar el trimestre por encima del nivel de partida, en 0,328% (es decir, con mucho movimiento de ida y vuelta en el trimestre); el tipo a dos años, que se mantuvo negativo en todo el periodo, haciendo una ida y vuelta casi de libro, tocó máximos a finales de enero en -0,65%, cayó hasta casi -0,94%, y termina el trimestre prácticamente donde lo empezó, en el -0,74%. Por lo que respecta a los tipos en USA, el diez años también tuvo mucho movimiento, especialmente al final del trimestre (en marzo hizo máximos de 2,625%), aunque lo cierto es que, en conjunto, el comportamiento fue básicamente lateral cerrando ligeramente por debajo de donde empezó el año (niveles de 2,389%). En cuanto al tipo a dos años, tras una primera parte prácticamente plana (en el rango entre el 1,23% y el 1,14%), termina el trimestre por encima del nivel de inicio, en 1,25%, tras una fuerte subida en marzo hasta el 1,37%.

Las pendientes dos/diez se han caracterizado por su comportamiento prácticamente lateral en el trimestre. Y por su parte, la curva de tipos en el ultracorto europeo continua negativa en todos los plazos; como ejemplo, el Euribor 3 meses tuvo una continua caída desde el -0,318% hasta el -0,33% (nivel en el que se mantiene hasta finales del trimestre), mientras que el Euribor a 12 meses, que comenzó en 8 puntos básicos negativos, cayó hasta 10 p.b. negativos, donde se mantiene hasta cerrar el trimestre.

Y en este entorno de incertidumbre, destacamos las primas de la periferia; Italia, al alza, con un spread que empieza en 162 puntos básicos de diferencial vs el bund y lo termina en 200 p.b. con bastante volatilidad en el trimestre debido al miedo provocado por acontecimientos, como la votación por el Constitucional italiano sobre la legalidad del Italicum (ley electoral), así como las anunciadas pérdidas de Unicredito. España, también al alza en el trimestre, comenzó en niveles ligeramente por debajo de los 120 p.b. frente al Bund y termina en 130 p.b. Portugal que, con mucha volatilidad, comenzó en niveles de 370 p.b. vs Bund y termina diez puntos básicos más abajo.

Por lo que se refiere a la divisa, el periodo se caracteriza por la depreciación del USD; comienza en niveles de 1,0455, alcanza 1,08 a finales de enero, aunque corrige hasta el 1,065, al final del periodo. Destacamos también la volatilidad de la libra como consecuencia de toda la incertidumbre originada por el Brexit y la activación del art. 50 del Tratado de Lisboa, que ha supuesto el arranque de las negociaciones entre Reino Unido y Europa.

En cuanto a las materias primas y en concreto respecto al petróleo, su comportamiento ha sido lateral en el trimestre, moviéndose en máximos de 60 dólares/barril, pero tocando mínimos de 51 dólares/barril en marzo y cerrando el periodo en 53,5 dólares/barril. Un comportamiento similar ha tenido el resto de las materias primas.

Por último, el mercado de crédito ha presentado distintas dinámicas, según fuera crédito sintético (índices ITRAXX) o crédito cash, y dependiendo también de la zona geográfica. Así, mientras el mercado americano se ha caracterizado por su continuo estrechamiento en los bonos cash (el índice de bonos de grado de inversión comienza en 133,6 p.b y termina en 119 p.b., mientras que el de high yield comienza en 418 p.b y termina en 377,5); en Europa, el índice cash de bonos de grado de inversión hace un movimiento de ida y vuelta, empezando y terminando en 137 p.b., mientras que el de bonos de alto rendimiento estrecha durante todo el trimestre desde 289 p.b. hasta 253 p.b. Por lo que se refiere al crédito sintético (no afectado por las actuaciones de los bancos centrales y, por tanto, mejor reflejo de los fundamentales de las compañías), destacamos la ampliación del MAIN (grado de inversión en Europa) con volatilidad, pasando de niveles de 71,76 p.b. hasta los 74 al final de trimestre, pero ampliando hasta los 77 p.b. y perforando los 70 p.b. en distintos momentos del trimestre. El XoVER (high yield europeo) hace movimiento de ida y vuelta, comenzando y terminando el trimestre en torno a los 290 p.b. En el crédito corporativo, además de destacar los mejores fundamentales de las compañías a niveles tanto americano como europeo, destacamos el importante volumen de M&A del periodo, pero sobre todo el importante volumen del mercado primario, que ha sido muy bien absorbido por los mercados.

Al final, nos encontramos con una comunidad inversora ávida de tir, que ante las incertidumbres imperantes en los mercados de crédito opta por invertir en duraciones de crédito cortas, pero en activos de mayor beta (como los híbridos corporativos o los subordinados financieros).

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

El comportamiento del fondo se ha caracterizado por ser cuasi lateral al principio del trimestre, pero ha mostrado muy buen comportamiento a finales del periodo, beneficiándose del buen comportamiento de los spreads de crédito financiero y corporativo.

EXPLICACIÓN DE INVERSIONES CONCRETAS

La exposición media del fondo al riesgo de tipos medida en términos de duración ha sido de 2,48 años, con una exposición al riesgo de crédito de 3,1 años (habiendo ido aumentando durante el trimestre), un vencimiento medio de 3,8 años y una Tir media del 0,9%. La liquidez media ha sido del 11,10%.

Por sectores, destacamos el buen comportamiento de la deuda del sector financiero (Bancos T1, Cédulas, Bancos Senior). El mayor peso se ha otorgado al sector gobierno, seguido de deuda LT2 de bancos. En depósitos se ha mantenido un 12,6%. Por área geográfica, la exposición a Portugal ha sido del 8%. Entre las operaciones del periodo destacamos las compras de bono de gobierno español y portugués, así como de deuda financiera bancaria. También se han comprado bonos corporativos híbridos y deuda de compañías de telefonía. Se han vendido BBVA 3,5% 10/02/2027;

MERLIN PROPERTIES 2,225% VTO. 25/04/2023; EDPPL ENERG PORTUGAL 5,375%VTO.16-09-75; entre otros.

En cuanto a 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. El riesgo divisa se ha mantenido totalmente cubierto.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y LA ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El equipo gestor es optimista en cuanto a la futura evolución de los mercados financieros, pero también reconoce los importantes riesgos que a los que están sujetos dichos mercados, de manera que prefiere adoptar una posición de cautela a la hora de invertir, basada en mantener posiciones fuertes en liquidez/cuasi liquidez y en activos con beta; la primera nos protege ante aumentos en los tipos y en los spreads de crédito, la segunda nos está dando carry.

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 anual del fondo se ha situado en el 1,12%, en el caso de la clase A y en la D ha sido de 1,18%, aumentando ambas en comparación con el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 11,40%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,15%, e inferior a la de su benchmark (1,83%).

En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2016, se sitúa en un 1,99% para la clase A y en 2,01% en el caso de la D, encontrándose por debajo de la de su benchmark (2,12%) 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 1,83%, disminuyendo respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,4%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,42%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,86% y el 17,41% de apalancamiento medio. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,07% para la clase A y en el 0,20% para la D, 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 SGIC tuvieron una rentabilidad media del 0,37% en el periodo. La evolución del patrimonio ha aumentado en un 28,64% en el periodo para la clase A, la clase D se mantiene constante, el número de partícipes ha aumentado en 11 para la clase A y se mantiene igual en la D, el número total de partícipes del fondo asciende a 1.099, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 0,71% para la clase A y un 0,65% para la clase D, 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 97.334,44 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

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	0	0,00	1.010	0,88
ES00000101800 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,000 2020-04-30	EUR	1.198	0,81	0	0,00
ES00000126Z1 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,600 2025-04-30	EUR	5.121	3,46	0	0,00
ES00000101545 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-	EUR	0	0,00	1.306	1,13
ES0001351446 - Obligaciones JUNTA DE CASTILLA Y 0,700 2021-06-	EUR	2.024	1,37	2.020	1,75
ES00000101693 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,189 2022-05-	EUR	2.967	2,00	918	0,80
ES0001352535 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	1.121	0,76	1.117	0,97
ES00000101396 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,688 2020-03-	EUR	5.104	3,45	3.513	3,05
ES00000103020 - Obligaciones COMUNIDAD AUTONOMA D 4,310 2018-06	EUR	5.244	3,54	5.292	4,60
ES00000101719 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 0,727 2021-05-	EUR	579	0,39	577	0,50
ES00000122D7 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	2.486	1,68	2.484	2,16
ES000001024W3 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	3.659	2,47	3.682	3,20
ES00000127Z9 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,950 2026-04-30	EUR	3.117	2,10	0	0,00
ES00000101818 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 2,146 2027-04-	EUR	1.524	1,03	0	0,00
ES00000123C7 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	2.109	1,42	2.134	1,85
ES000001026C0 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,400 2020-01-31	EUR	1.044	0,70	1.052	0,91
ES00000123U9 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	5.552	3,75	5.604	4,87
ES000001023X3 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,400 2023-10-31	EUR	3.683	2,49	0	0,00
ES00000128H5 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,300 2026-10-31	EUR	493	0,33	500	0,43
ES00000121L2 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,600 2019-07-30	EUR	570	0,38	570	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47.594	32,13	31.777	27,60
ES00000101545 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-	EUR	1.270	0,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.270	0,86	0	0,00
ES0347582001 - Obligaciones TECNOCOM SA 6,500 2017-04-08	EUR	514	0,35	520	0,45
ES03136793B0 - Obligaciones BANKINTER SA 1,750 2019-06-10	EUR	1.037	0,70	0	0,00
ES0440609339 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,250 2027-01-11	EUR	925	0,62	0	0,00
ES0213679196 - Obligaciones BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	1.045	0,71	1.042	0,90
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA SA 3,375 2027-03-15	EUR	606	0,41	0	0,00
ES00000101263 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-	EUR	1.008	0,68	1.026	0,89
ES0378641171 - Obligaciones FADE 3,375 2019-03-17	EUR	2.353	1,59	2.377	2,06
ES0378641288 - Bonos FADE 0,625 2022-03-17	EUR	1.005	0,68	0	0,00
ES0378641080 - Obligaciones FADE 6,250 2025-03-17	EUR	1.358	0,92	1.404	1,22
ES0378641064 - Obligaciones FADE 5,000 2026-06-17	EUR	2.553	1,72	0	0,00
ES0378641031 - Obligaciones FADE 5,600 2018-09-17	EUR	0	0,00	331	0,29
ES0305063002 - Obligaciones SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	518	0,35	520	0,45
ES0444251047 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 0,250 2023-10-18	EUR	787	0,53	777	0,67
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	501	0,34	518	0,45
ES0413307119 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2021-01-21	EUR	1.442	0,97	1.437	1,25
ES0213307004 - Obligaciones BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	2.087	1,41	2.049	1,78
ES0205037007 - Obligaciones ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07	EUR	526	0,36	528	0,46
ES0224244063 - Obligaciones MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	3.832	2,59	3.807	3,31
ES0213860051 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 6,250 2020-04	EUR	1.256	0,85	0	0,00
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	1.034	0,70	1.035	0,90
ES0205138003 - Bonos MASMOVIL BROADBAND S 5,750 2024-07-27	EUR	724	0,49	510	0,44
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	1.139	0,77	1.143	0,99
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	2.507	1,69	2.434	2,11
ES0214974075 - Obligaciones BBVA SA 0,274 2027-03-01	EUR	819	0,55	726	0,63
ES0224244089 - Obligaciones MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	616	0,42	0	0,00
ES00000122T3 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,850 2020-10-31	EUR	5.064	3,42	0	0,00
ES00000126B2 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	EUR	4.463	3,01	1.126	0,98
ES0240609018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,250 2017-04-13	EUR	1.705	1,15	0	0,00
XS1055241373 - Obligaciones BBVA SA 3,500 2019-04-11	EUR	0	0,00	1.678	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		41.424	27,97	24.987	21,70
ES0312298112 - Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION 4,000 2017-03	EUR	0	0,00	934	0,81
ES0343307007 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,240 2017-04-24	EUR	701	0,47	700	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		701	0,47	1.634	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90.989	61,43	58.399	50,72
ES0505113458 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,490 2017-06-06	EUR	100	0,07	0	0,00
ES0505113458 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,480 2017-06-06	EUR	100	0,07	0	0,00
ES0505113458 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,480 2017-06-06	EUR	100	0,07	0	0,00
ES0505113425 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,483 2017-04-11	EUR	200	0,13	0	0,00
ES0505113441 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,524 2017-06-13	EUR	200	0,13	0	0,00
ES0505223000 - Pagarés GESTAMP AUTOMOCION S 0,300 2017-04-20	EUR	500	0,34	0	0,00
ES0584696019 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 1,750 2017-03-23	EUR	0	0,00	497	0,43
ES0584696035 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 1,500 2017-09-26	EUR	498	0,34	0	0,00
ES0505072134 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,622 2017-05-22	EUR	200	0,13	0	0,00
ES0505072084 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,951 2017-03-20	EUR	0	0,00	299	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.897	1,28	796	0,69
TOTAL RENTA FIJA		92.886	62,71	59.194	51,41
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 03 11	EUR	0	0,00	1.506	1,31
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 05 19	EUR	1.800	1,22	1.800	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,010 2018 03 09	EUR	1.509	1,02	0	0,00
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,350 2017 05 19	EUR	2.400	1,62	2.400	2,08
- Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2017 11 26	EUR	1.203	0,81	1.203	1,04
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,300 2017 04 01	EUR	2.000	1,35	2.000	1,74
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,080 2017 03 31	EUR	0	0,00	1.000	0,87
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,040 2018 03 31	EUR	1.000	0,68	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		9.912	6,69	9.909	8,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		102.798	69,40	69.103	60,02
PTOTEUOE0019 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,125 2027-04	EUR	760	0,51	0	0,00
PTOTESOE0013 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 2,200 2022-10	EUR	2.195	1,48	2.174	1,89
XS0889264122 - Obligaciones INSTITUTO CREDITO OF 4,460 2018-05	EUR	325	0,22	325	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.280	2,21	2.500	2,17
XS0161394324 - Obligaciones ATLANTES MORTAGES PL 4,929 2036-01	EUR	802	0,54	854	0,74
PTTGUO0M0017 - Obligaciones TAGUS SA 0,165 2019-02-12	EUR	1.028	0,69	1.154	1,00
PTEDPUOM0024 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2075-09	EUR	755	0,51	1.461	1,27
PTCFPAOM0002 - Obligaciones COMBOIOS DE PORTUGAL 4,170 2019-10	EUR	1.416	0,96	1.417	1,23
US398435AC17 - Obligaciones GRIFOLS SA 5,250 2017-04-01	USD	487	0,33	0	0,00
XS1046537665 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN DUTCH 2,375 2021-04-	EUR	1.439	0,97	1.458	1,27
XS1497527736 - Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 1,875 2023-10-01	EUR	174	0,12	172	0,15
XS1117280112 - Obligaciones GRUPO EMPRESARIAL EN 2,687 2022-11	EUR	943	0,64	930	0,81
ES0240609018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,250 2017-02-09	EUR	0	0,00	1.709	1,48
XS1055241373 - Obligaciones BBVA SA 3,500 2019-04-11	EUR	1.695	1,14	0	0,00
XS0969350999 - Obligaciones MADRILEÑA RED GAS FI 3,779 2018-09	EUR	1.291	0,87	0	0,00
XS0989061345 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	1.500	1,01	1.480	1,29
XS1565131213 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,500 2022-02-15	EUR	2.163	1,46	0	0,00
XS0954676283 - Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 3,437 2017-11-15	EUR	754	0,51	755	0,66
PTCPPEHOM0006 - Obligaciones REDES ENERGETICAS NA 5,875 2019-02	EUR	1.212	0,82	1.259	1,09
XS1201001572 - Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	2.198	1,48	2.164	1,88
US05530RAB42 - Obligaciones BBVA SA 5,919 2017-04-18	USD	1.985	1,34	1.986	1,73
XS1028942354 - Obligaciones ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	1.517	1,02	1.393	1,21
XS1550951641 - Bonos SANTANDER CONSUMER FI 0,875 2022-01-24	EUR	2.307	1,56	0	0,00
XS1398336351 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04	EUR	0	0,00	844	0,73
XS0808632763 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 5,750 2018-02	EUR	527	0,36	0	0,00
XS1207054666 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2021-03	EUR	1.604	1,08	1.139	0,99
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 4,200 2019-12-04	EUR	1.261	0,85	1.233	1,07
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2022-11-18	EUR	1.062	0,72	1.039	0,90
XS1117299211 - Obligaciones CAMPOFRIO ALIMENTACI 3,375 2022-03	EUR	518	0,35	653	0,57
XS1265778933 - Obligaciones CELLNEX SA 3,125 2022-07-27	EUR	1.079	0,73	1.057	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.718	20,06	24.157	20,98
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 2,625 2017-05-08	EUR	283	0,19	267	0,23
XS1017790178 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,500 2017-02	EUR	0	0,00	607	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		283	0,19	874	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.281	22,47	27.530	23,91
TOTAL RENTA FIJA		33.281	22,47	27.530	23,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.281	22,47	27.530	23,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		136.079	91,87	96.633	83,93

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.