

MUTUAFONDO MIXTO SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 4682

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst & Young SL

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: 20/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 27% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 23% MSCI Europe en euros. Se invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro), y hasta un 35% en titulaciones líquidas. Asimismo, se invertirá hasta un 25% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, que está ligada al ratio de solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones, lo cual puede tener impacto positivo o negativo en el valor liquidativo, o aplicar una quita al principal del bono, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo). No hay predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar). Duración media de la cartera de renta fija: entre -3 y 6 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% en emisores/mercados emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). La suma de renta variable de emisores no Zona Euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. Exposición máxima a riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se invierte 0-100% en IIC financieras, principalmente ETF-UCITS (máximo 10% en IIC no ETF-UCITS).

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,43	-0,51	-0,37

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	563.389,30	413.009,24	310,00	275,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE C	168.469,92	210.002,16	77,00	86,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	57.875	45.071	38.697	79.260
CLASE C	EUR	17.591	23.237	32.425	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	102,7264	109,1292	104,2219	108,9553
CLASE C	EUR	104,4170	110,6496	104,7860	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						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	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,01	0,01	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,87	-5,87	0,88	-0,06	1,45	4,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	12-03-2020	-1,80	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	24-03-2020	1,03	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,37	7,37	1,20	1,22	1,73	1,61			
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25			
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO SELECCION (DEDE 08/09/15)	14,81	14,81	2,26	2,80	3,04	2,77			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,17	2,25	2,31	2,17			

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

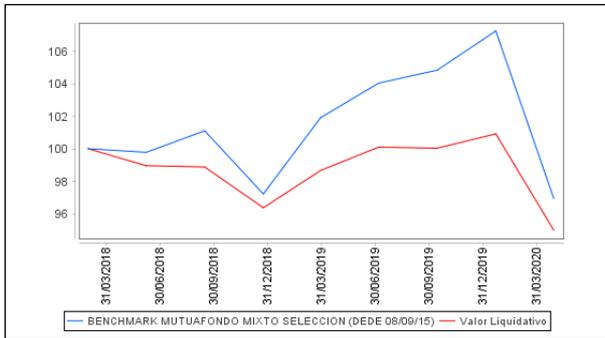
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,34	0,35	0,34	1,37	1,37	1,41	1,04

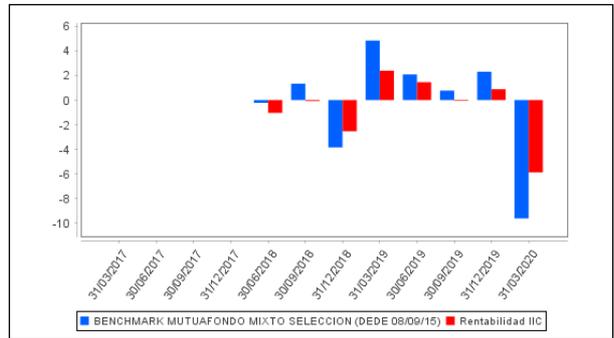
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,63	-5,63	1,13	0,16	1,64	5,60			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	12-03-2020	-1,79	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	24-03-2020	1,04	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,37	7,37	1,22	1,23	1,73	1,62			
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,00		
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO SELECCION (DEDE 08/09/15)	14,81	14,81	2,26	2,80	3,04	2,77	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,05	3,05	1,73	1,88	2,04	1,73			

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

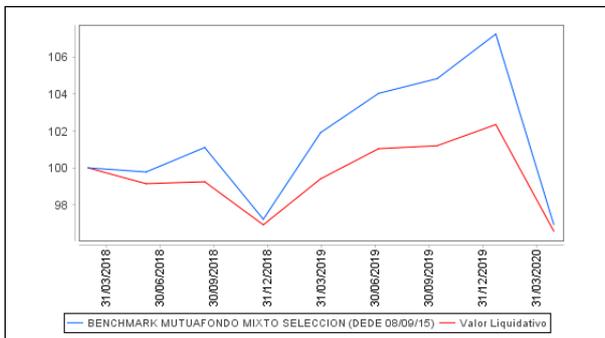
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,08	0,06	0,08	0,14	0,45	0,52		

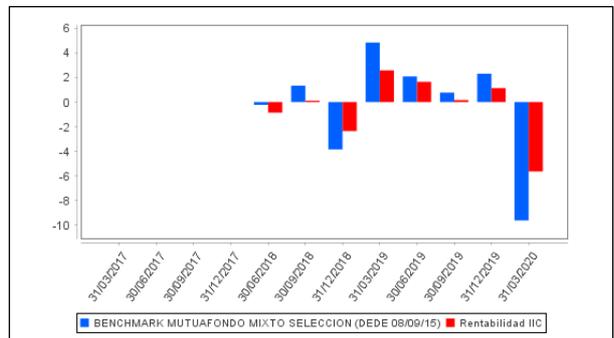
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.891.503	9.104	-4
Renta Fija Internacional	175.157	669	-7
Renta Fija Mixta Euro	264.113	880	-8
Renta Fija Mixta Internacional	550.108	2.354	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	574.553	3.763	-10
Renta Variable Euro	159.522	1.692	-30
Renta Variable Internacional	294.138	4.763	-22
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	0	0	0
Global	154.714	1.630	-13
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	85.603	670	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.267.556	2.888	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	5.416.964	28.413	-6,41

*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	58.300	77,25	50.528	73,97
* Cartera interior	22.110	29,30	16.847	24,66
* Cartera exterior	35.776	47,41	33.224	48,64
* Intereses de la cartera de inversión	148	0,20	44	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	266	0,35	413	0,60
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.068	19,97	17.071	24,99
(+/-) RESTO	2.099	2,78	710	1,04
TOTAL PATRIMONIO	75.466	100,00 %	68.308	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)	68.308	63.796	68.308	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,87	6,00	15,87	199,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,07	0,99	-6,07	-801,44
(+) Rendimientos de gestión	-5,78	1,25	-5,78	-626,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-2.969,90
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-23,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,02	0,57	-2,02	-501,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	28,88
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,56	0,26	-1,56	-789,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,30	0,39	-1,30	-477,00
± Otros resultados	-0,29	0,01	-0,29	-5.158,18
± Otros rendimientos	-0,62	0,00	-0,62	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,26	-0,29	26,38
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,23	21,63
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	80,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	210,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) 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)	75.466	68.308	75.466	

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

3. Inversiones financieras

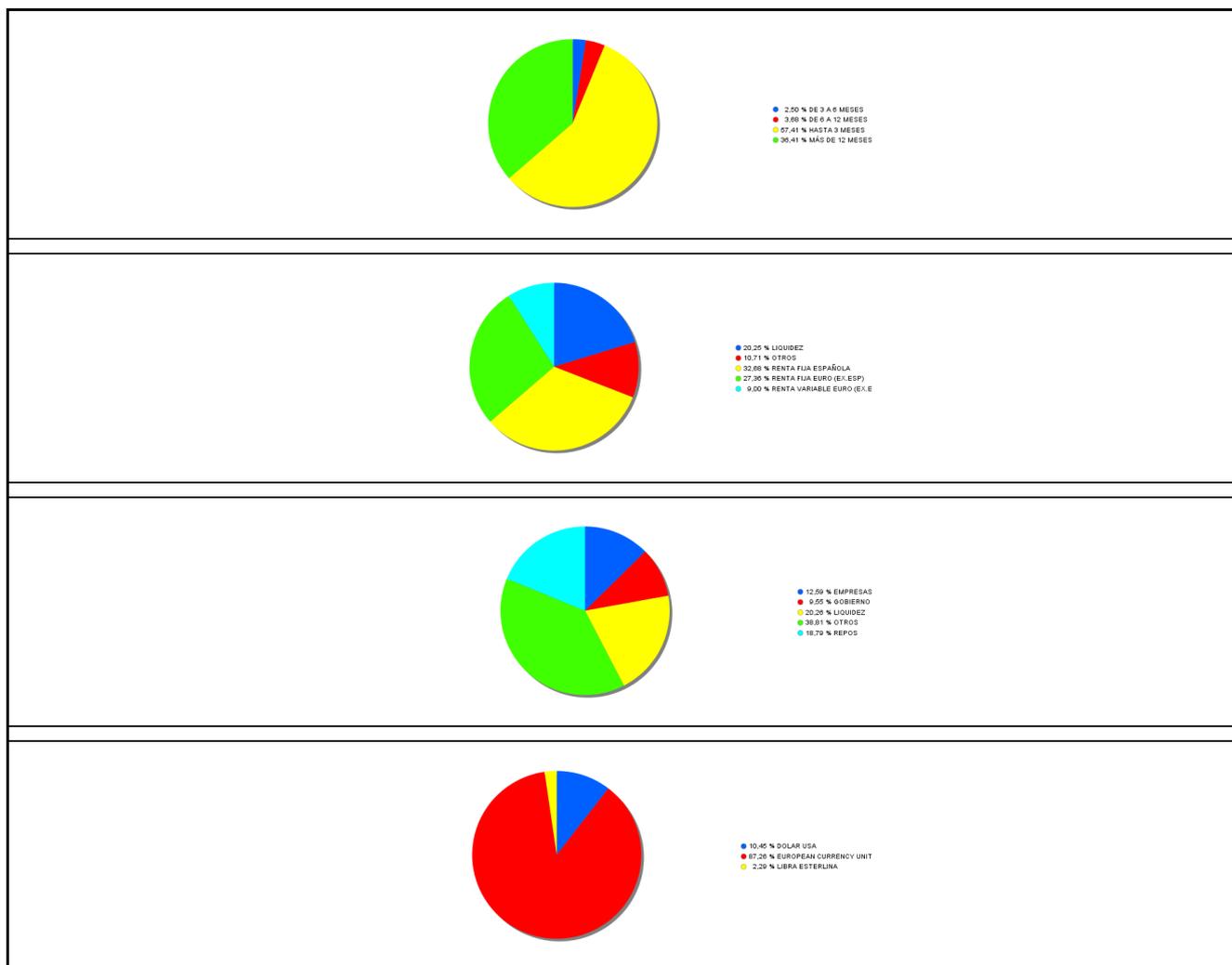
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.826	9,04	7.755	11,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.332	3,09	3.032	4,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14.000	18,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	23.158	30,69	10.787	15,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	6.398	9,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.158	30,69	17.185	25,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.304	32,21	24.417	35,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	349	0,46	550	0,80
TOTAL RENTA FIJA	24.653	32,67	24.966	36,55
TOTAL IIC	11.197	14,84	8.333	12,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.851	47,51	33.299	48,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.008	78,19	50.484	73,91

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

Los productos estructurados suponen un 1,29% 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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.520	Cobertura
S P 500	Compra Opcion S P 500 100 Fisica	850	Cobertura
Total subyacente renta variable		2370	
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1,53% 13/04/2028	160	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1,625% 29/06/2028	1.800	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,1825% VTO.27.01.3	140	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1,919% INFL 5/10/26	816	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 2,387% 29/06/2028	1.813	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,227% VT.12.03.203	752	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,905% VTO.27.01.30	698	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,975% VTO.21.06.27	1.360	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO.08.05.29	2.266	Objetivo concreto de rentabilidad
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	5.400	Inversión
Total otros subyacentes		15206	
TOTAL DERECHOS		17575	
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	47	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Física	487	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Física	1.128	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Física	305	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Física	1.498	Cobertura
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Física	756	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Física	701	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Física	971	Cobertura
Total subyacente renta variable		5895	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 12500 Física	1.758	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 12500 Física	5.753	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 12500 Física	246	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7757	
AUSTRALIAN GOVERNMENT 4,75% 21/04/2027	Compra CDS(002)COMMONWEALTH OF AUSTRALIA 20/06/23	3.626	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND 1000 Física	400	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 11/03/2022	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 11/03/2	200	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 11/03/2022	Venta Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN CPN 0 11/03/2	1.500	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	400	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	700	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07	100	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07	100	Cobertura
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1,53% 13/04/2028	160	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1,625% 29/06/2028	1.800	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,1825% VTO.27.01.3	140	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1,919% INFL 5/10/26	816	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 2,387% 29/06/2028	1.813	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,227% VT.12.03.203	752	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,905% VTO.27.01.30	698	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,975% VTO.21.06.27	1.360	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO.08.05.29	2.266	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX532	Venta CDS(002)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24 20/1	650	Cobertura
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Compra CDS(002)KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	725	Objetivo concreto de rentabilidad
US TREASURY N/B 2,625% 15/12/2021	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,625% 15/12/2021 20	8.482	Cobertura
USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23 USD	Venta Futuro USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23 U	1.401	Cobertura
USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23 USD	Venta Futuro USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23 U	359	Inversión
Total otros subyacentes		29248	
TOTAL OBLIGACIONES		42900	

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

<p>a) No tiene partícipes significativos.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 153.900.000,00 euros, suponiendo un 210,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).</p> <p>d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 419.996,44 euros, suponiendo un 0,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 5,00 euros.</p> <p>e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del depositario, en la que ha actuado como colocador, o se han prestado valores a entidades vinculadas el importe es de 187.885,25 euros suponiendo un 0,26 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 154.087.885,25 euros suponiendo un 210,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

<p>Las inversiones de las IIC gestionados deben mantener una determinada diversificación mínima por emisor. Este periodo se ha producido una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). En concreto para este fondo en la fecha del 6 al 10 de marzo y del 19 al 22 de marzo, con una exposición máxima alcanzada del 23,76% y 21,78% respectivamente.</p>

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p>
--

El primer trimestre de 2020 ha estado claramente marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia ha forzado a tomar medidas de confinamiento de la población en la mayoría de los países afectados, paralizando la actividad económica y generando un fuerte repunte del desempleo. Aunque todavía es pronto para hacer un balance final del impacto económico de esta crisis, los indicadores adelantados apuntan a una recesión comparable a la que siguió a la Crisis Financiera de 2008.

Además del aumento del paro y sus efectos en el consumo, la paralización de la actividad económica está generando graves problemas financieros para muchas empresas que, sin poder facturar, no generan la liquidez que necesitan para hacer frente a sus compromisos más inmediatos. Esto es particularmente preocupante para las pequeñas y medianas empresas, que no disponen de los recursos financieros para resistir una interrupción de su actividad durante mucho tiempo. Empresas que hace un par de meses eran rentables y solventes hoy luchan por sobrevivir.

Los mercados han reaccionado a este cambio de expectativas económicas con correcciones históricas en todos los activos de riesgo. Desde los máximos del día 19 de febrero hasta los mínimos alcanzados solo un mes después, el 23 de marzo, las bolsas mundiales (MSCI World) cayeron un 34%, casi sin distinción entre áreas geográficas o sectores económicos. Aunque esta caída es menos profunda que las sufridas tras la Burbuja Tecnológica de 2000 o la Crisis Financiera de 2008 (cuando las pérdidas alcanzaron el 51% y 56%, respectivamente), habría que remontarse hasta octubre de 1987 para ver una caída tan abrupta. Por su parte, la renta fija privada también experimentó caídas inusualmente fuertes: mientras la deuda privada de alta calidad crediticia caía en torno al 5%, la deuda privada de menor calidad crediticia y la deuda de países emergente experimentaban caídas del entorno del 20%, en media. Por último, cabe también mencionar la caída del crudo, que se desplomó un 56% en el periodo tras la desaparición, de manera casi instantánea, de un 25% de la demanda mundial.

Estas fuertes correcciones, que han venido acompañadas de un fuerte repunte de la volatilidad y la correlación entre activos, tienen su explicación en un proceso de desapalancamiento forzoso por parte de los inversores en un contexto de escasa liquidez en los mercados. Tras más de 10 años de políticas monetarias ultra expansivas que, poco a poco, han ido desplazando al ahorro hacia activos de mayor riesgo en busca de rentabilidad, esta crisis ha activado señales de venta simultáneas por parte de los inversores, forzando a la liquidación de posiciones en un mercado con pocos compradores. Las caídas iniciales generaron una espiral bajista que se vio magnificada por cuestiones técnicas, como mayores exigencias de colateral o reembolsos de clientes. Así, durante la segunda quincena del mes de marzo hemos vivido días en los que activos típicamente defensivos, como el oro, el dólar o los bonos del Tesoro americano, también sufrían fuertes pérdidas, seguramente motivadas por inversores que vendían sus activos más líquidos para atender reembolsos o reponer garantías.

Para tratar de calmar a los mercados y amortiguar el impacto de esta crisis en la economía, desde mediados de marzo hemos visto una impresionante batería de medidas monetarias y fiscales por parte de los bancos centrales y gobiernos. La FED ha anunciado una rebaja de tipos de interés de 150 puntos básicos, hasta el 0%, un nuevo programa de compra de bonos, cuyo volumen y alcance supera a los anunciadas tras la Crisis Financiera y que permite compras, no solo de deuda pública y otros activos de alta calidad, sino también deuda privada e incluso ETFs de crédito. El BCE, además de bajar el coste del TLTRO y anunciar un nuevo LTRO que permitirá a los bancos financiarse a tipos muy atractivos para dar crédito, ha anunciado un nuevo programa de compras de bonos (QE) que también supera a los anteriores tanto en tamaño (120 mil millones al mes, vs 80 mil millones en los programas anteriores) como en espectro (les permite comprar deuda griega y saltarse la cuota de capital, una medida encaminada a dar soporte a los bonos de la periferia). Por su parte, el Banco de Inglaterra, ha anunciado, entre otras medidas, que financiará directamente al Tesoro Británico que, de este modo, no tendría que acudir a los mercados en busca de financiación.

Por su parte, la mayoría de los gobiernos han anunciado importantes programas fiscales de ayuda a los desempleados y líneas de crédito, con aval público, para garantizar el acceso de las empresas afectadas por la crisis a la financiación. Destacar, por su tamaño, el programa de 2,5 billones de dólares aprobado por el Congreso de los EE.UU. o el recién anunciado programa de 500 mil millones de euros acordado por el Eurogrupo.

Aunque todas estas medidas puedan generar otro tipo de problemas a medio plazo, por el momento, han conseguido estabilizar los mercados, que han rebotado con fuerza durante los últimos días de marzo, recuperando, al cierre del trimestre, aproximadamente un tercio de las pérdidas iniciales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Afrontamos la crisis con una posición bastante conservadora. Desde mediados de 2019 veíamos un mercado que ofrecía

muy poco potencial y donde el exceso de complacencia por parte de los inversores y la escasa liquidez de los mercados podían llevar a correcciones significativas. Por ello, decidimos ir reduciendo el riesgo de manera paulatina, aumentando las coberturas y elevando la liquidez a la espera de mejores oportunidades de inversión.

c) Índice de referencia.

El índice que se compone como se indica a continuación: 50% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3-5 años, 25% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B, 23% MSCI Europe en euros; se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados se situó en 0,37% acumulado para la clase A y 0,08% para la clase C, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,35% directo y un 0,02% indirecto para la clase A, un 0,06% directo y un 0,02% indirecto para la clase C. El número de participes ha aumentado en 35 para la clase A, y ha disminuido en 9 para la C, el total de participes en el fondo es de 387. El patrimonio ha aumentado en este ejercicio en un 28,41% para la clase A y disminuyó un 24,30% para la C. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el -5,87%, en la clase A y en el -5,63% en la clase C.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -7,13% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera del fondo ha tenido una baja exposición a renta variable, que ha pasado de un máximo del 9% al mínimo del 6% en las últimas semanas de marzo, para acabar en el 8% a fin del trimestre. En renta variable se ha vendido totalmente la ETF DB X MSCI World Energy, Amundi MSCI Emerging Markets. Iniciamos posición en compañías medianas inglesas con el ETF Vanguard Ftse 250. Se reduce la exposición a Europa en favor de EE. UU a través de futuros sobre S&P 500 y la ETF SPDR US Dividend Aristocrats.

Se aumenta el peso en retorno absoluto con la compra de un 2% en el fondo BMO Real Estate Market Neutral, 2% en Exane Ceres, y 2% G Fund Alpha Fixed Income que fue vendido en el mes de marzo. Se aumentan posiciones en el fondo Cygnus Infraestructure&Utilities.

Se incrementa el peso en oro desde el 1,4% hasta el 3,2% a través de la ETF Ishares Physical Gold.

En renta fija, reducimos exposición a fondos de deuda Emergente (Principal Finiterre Uncons. EM)

La cartera de renta fija ha sido el mayor detractor de rentabilidad, explicando la mitad de la caída del fondo. Dentro del crédito, el sector financiero es el más castigado, Las emisiones de bancos LT2 detraen -0.54% y las de AT1 -0.78%. Los swaps de inflación restan -0.54%. Las inversiones en renta variable han detraído un -0.93%. Por la parte positiva, los CDS de protección han aportado 0.10%. LA ETC de oro Ishares Physical Gold aporta 0.15%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,58% y el apalancamiento medio está en el 36,08%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria actualmente remunera los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 0,03% para el exceso de liquidez de cada fondo 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 -0,55%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración patrimonio al final del periodo: 1,70 años

Tir cartera de RF al final del periodo: 1,24 %

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 7,37% para la clase A y 7,37% para la clase C aumentando desde el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 49,41% y a la de su benchmark (14,81%) y superior la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,45%.

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 2,78% para la clase A, aumentando respecto al trimestre anterior y 3,05% para la clase C aumentando también.

Durante el último trimestre se ha intercambiado colateral en 1 ocasión, siendo esta con la contrapartida BNP Paribas. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,45% del patrimonio del fondo.

A cierre de trimestre hay 930.000 euros entregados como colateral.

Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 35,9%.?

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de las IIC gestionados deben mantener una determinada diversificación mínima por emisor. Este periodo se ha producido una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). En concreto para este fondo en la fecha del 6 al 10 de marzo y del 19 al 22 de marzo, con una exposición máxima alcanzada del 23,76% y 21,78% respectivamente.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación económica es bastante complicada. Por un lado, es previsible que la crisis del Covid19 genere una fuerte recesión a nivel global que llevará aparejada una importante caída de los beneficios empresariales y un aumento de los ratios de endeudamiento, tanto en empresas como en gobiernos. Por otro lado, la actuación de los bancos centrales y los gobiernos, con nuevos programas de estímulo monetario y fiscal sin precedentes, debería amortiguar buena parte del impacto de la crisis, tratando de mantener el empleo (la demanda) y el tejido productivo (la oferta).

Sin embargo, y aunque bien intencionados, estos estímulos pueden suponer nuevos retos a medio plazo. La intervención de los bancos centrales en los mercados distorsiona los mecanismos de fijación de precios y puede llevar a la acumulación de riesgos que, finalmente, acabe en nuevos episodios de crisis. Y aunque las políticas de expansión fiscal

puedan compensar la caída en la demanda privada en el corto plazo, a medio plazo pueden poner en peligro la sostenibilidad de la deuda pública en algunos países que parten niveles de endeudamiento excesivamente altos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101933 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 0,419 2030-04-	EUR	192	0,25	0	0,00
ES0001352584 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 0,125 2024-12-18	EUR	296	0,39	299	0,44
ES0001380148 - Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	700	0,93	702	1,03
ES0000101909 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,571 2029-04-	EUR	162	0,21	164	0,24
ES00000128H5 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 1,300 2026-10-3	EUR	340	0,45	345	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.691	2,24	1.511	2,21
ES0000101800 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,000 2020-04-30	EUR	400	0,53	401	0,59
ES0001352303 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	0	0,00	410	0,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		400	0,53	811	1,19
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	81	0,11	106	0,16
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	250	0,33	304	0,44
ES0312298021 - Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION 3,750 2022-12	EUR	558	0,74	563	0,82
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	294	0,39	319	0,47
ES0224261034 - Obligaciones CORES SA 2,500 2024-10-16	EUR	439	0,58	445	0,65
ES0305063010 - Bonos SIDEUC SA 2,500 2025-03-18	EUR	291	0,39	0	0,00
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	329	0,44	450	0,66
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	58	0,08	72	0,11
ES0205037007 - Obligaciones ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07	EUR	511	0,68	522	0,76
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	595	0,79	0	0,00
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	341	0,45	437	0,64
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	483	0,64	508	0,74
ES0244251007 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	412	0,60
ES0224244089 - Obligaciones MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	0	0,00	482	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.229	5,60	4.621	6,76
ES0347849004 - Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 3,500 2020-06	EUR	505	0,67	510	0,75
ES0305063002 - Obligaciones SIDEUC SA 2,600 2020-03-18	EUR	0	0,00	303	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		505	0,67	813	1,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.826	9,04	7.755	11,35
ES0505287245 - Pagars AEDAS HOMES 0,502 2020-02-21	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0505287252 - Pagars AEDAS HOMES 0,660 2020-04-24	EUR	199	0,26	199	0,29
XS2087574666 - Pagars FCC 0,406 2020-03-30	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0505450009 - Pagars ATLANTICA YIELD 0,400 2020-04-17	EUR	100	0,13	100	0,15
XS2062921304 - Pagars VIESGO HOLDCO SA 0,140 2020-01-02	EUR	0	0,00	300	0,44
XS2099072089 - Pagars VIESGO HOLDCO SA 0,182 2020-04-02	EUR	300	0,40	0	0,00
ES0505047243 - Pagars BARCELO COORPORACION 0,230 2020-03-10	EUR	0	0,00	200	0,29
XS2092416846 - Pagars CAF SA 0,053 2020-01-15	EUR	0	0,00	200	0,29
ES05051132G6 - Pagars EL CORTE INGLES SA 0,011 2020-01-28	EUR	0	0,00	200	0,29
XS2091575436 - Pagars NOMURA EUROPE FINANCI 0,020 2020-06-05	EUR	1.037	1,37	1.036	1,52
ES0505451049 - Pagars PRYCONSA 0,780 2020-05-12	EUR	200	0,26	0	0,00
ES0505438004 - Pagars URBASER 0,300 2020-01-21	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0505438020 - Pagars URBASER 0,270 2020-04-24	EUR	100	0,13	0	0,00
ES0583746047 - Pagars VIDRALA 0,083 2020-01-10	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0583746070 - Pagars VIDRALA 0,070 2020-02-11	EUR	0	0,00	200	0,29
ES0583746104 - Pagars VIDRALA 0,020 2020-05-11	EUR	199	0,26	0	0,00
ES0554653156 - Pagars INMOBILIARIA DEL SUR 1,450 2020-04-27	EUR	198	0,26	198	0,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.332	3,09	3.032	4,44
ES0000012A89 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-04-01	EUR	14.000	18,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.000	18,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		23.158	30,69	10.787	15,79
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 12 19	EUR	0	0,00	600	0,88
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 09 20	EUR	0	0,00	1.800	2,64
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 10 10	EUR	0	0,00	1.800	2,64
- Deposito BANKIA S.A. 0,100 2020 05 29	EUR	0	0,00	1.199	1,75
- Deposito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 11	EUR	0	0,00	999	1,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	6.398	9,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.158	30,69	17.185	25,16
IT0001247391 - Cupón Cero REPUBLICA DE ITALIA 0,740 2027-05-01	EUR	319	0,42	321	0,47
IT0004889033 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 2,375 2028-09-	EUR	210	0,28	0	0,00
IT0003685093 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 5,200 2034-07-	EUR	456	0,60	0	0,00
PTOTEUOE0019 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,125 2027-04	EUR	322	0,43	327	0,48
PTOTE5OE0007 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,100 2037-04	EUR	476	0,63	0	0,00
PTOTEKOE0011 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 2,875 2025-10	EUR	342	0,45	0	0,00
PTOTEVOE0018 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 2,125 2028-10	EUR	671	0,89	0	0,00
XS1217882171 - Obligaciones GOBIERNO DE NORUEGA 4,250 2025-06-	EUR	401	0,53	462	0,68
XS2078532913 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11	EUR	508	0,67	513	0,75
XS1138687592 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 5,010 2044-11-2	USD	815	1,08	722	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTOTEROE0014 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 3,875 2030-02	EUR	259	0,34	269	0,39
IT0005370306 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,050 2026-07-	EUR	0	0,00	216	0,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.779	6,33	2.829	4,14
GR0002198647 - Letras HELLENIC T-BILL 0,019 2020-07-03	EUR	600	0,79	0	0,00
GR0002193598 - Letras HELLENIC T-BILL 0,152 2020-01-31	EUR	0	0,00	600	0,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		600	0,79	600	0,88
XS1919894813 - Bonos ALMIRALL SA 0,250 2021-12-14	EUR	271	0,36	104	0,15
DE000A19SPK4 - Bonos CORESTATE CAPITAL HO 0,687 2022-11-28	EUR	169	0,22	172	0,25
BE0002582600 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,812 2025-04-1	EUR	139	0,18	192	0,28
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	309	0,41	424	0,62
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	188	0,25	184	0,27
FR0013452893 - Obligaciones TIKHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	283	0,37	306	0,45
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	254	0,34	298	0,44
FR0013460607 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,125 2026-10-18	EUR	187	0,25	205	0,30
FR0013233426 - Bonos BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	399	0,53	414	0,61
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	193	0,26	200	0,29
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2022-06-12	EUR	186	0,25	205	0,30
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2023-11-29	USD	14	0,02	309	0,45
NO0010823347 - Bonos DNO ASA 4,375 2022-11-30	USD	0	0,00	182	0,27
PTTGCPO0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	189	0,25	218	0,32
PTTGCSOM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	288	0,38	323	0,47
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	207	0,30
PTBIT3OM0098 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2025-03	EUR	222	0,29	304	0,45
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	27	0,04	30	0,04
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	218	0,29	0	0,00
USF1R15XK938 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,312 2167-09-25	USD	162	0,21	0	0,00
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2167-07	USD	487	0,64	0	0,00
US780097BB64 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 8,625 2065-09	USD	181	0,24	0	0,00
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	239	0,32	284	0,42
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	189	0,25	207	0,30
XS1598757760 - Obligaciones GRIFOLS SA 1,600 2020-05-01	EUR	244	0,32	257	0,38
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2168-05-01	EUR	360	0,48	0	0,00
XS2035557334 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02	EUR	295	0,39	300	0,44
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	314	0,42	342	0,50
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	308	0,41	337	0,49
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	110	0,15	114	0,17
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	162	0,21	184	0,27
XS2060691719 - Obligaciones HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10	EUR	83	0,11	101	0,15
XS1405777746 - Obligaciones SES SA 4,625 2049-12-29	EUR	92	0,12	0	0,00
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	249	0,33	344	0,50
XS1107890847 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	239	0,32	296	0,43
XS1404935204 - Obligaciones BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	382	0,51	444	0,65
XS0954674825 - Obligaciones ENEL SPA 7,750 2020-09-10	GBP	234	0,31	250	0,37
XS1107291541 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,562 2022-09-1	EUR	362	0,48	427	0,62
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	267	0,35	305	0,45
XS2078405722 - Bonos COLGATE-PALMOLIVE CO 0,000 2021-11-12	EUR	0	0,00	101	0,15
XS0903872603 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,875 2020-03-1	GBP	0	0,00	368	0,54
XS2065555662 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	344	0,46	385	0,56
XS1206510569 - Obligaciones OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03	EUR	139	0,18	199	0,29
XS1481041587 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 7,875 2049-03-15	USD	167	0,22	0	0,00
XS1998799792 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,781 2026-12-15	GBP	0	0,00	386	0,57
XS0745694138 - Obligaciones SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	761	1,01	760	1,11
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	189	0,25	204	0,30
XS1982118264 - Bonos SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16	USD	536	0,71	541	0,79
XS0503665290 - Obligaciones AXA SA 5,250 2020-04-16	EUR	308	0,41	310	0,45
XS1497755360 - Obligaciones ING GROUP NV 3,437 2166-04-16	USD	159	0,21	0	0,00
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	495	0,66	541	0,79
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	162	0,22	183	0,27
XS2080785343 - Obligaciones TEMASEK FINANCIAL I 0,500 2031-11-	EUR	214	0,28	220	0,32
XS1843436657 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	194	0,26	197	0,29
XS2082345955 - Obligaciones COCA-COLA HBC FINANCI 0,625 2029-11	EUR	305	0,40	330	0,48
XS1113441080 - Obligaciones GEMALTO 2,125 2021-08-23	EUR	311	0,41	312	0,46
XS2052337503 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11	EUR	216	0,29	289	0,42
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENTIA 0,127 2054-11	EUR	222	0,29	230	0,34
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	70	0,09	0	0,00
XS1043552188 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 7,625 2066-06	GBP	192	0,25	0	0,00
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-	EUR	540	0,72	479	0,70
XS0986063864 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	EUR	417	0,55	431	0,63
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	283	0,38	318	0,47
XS2084510069 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 0,250 2023-08-29	EUR	0	0,00	233	0,34
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2167-11	EUR	0	0,00	327	0,48
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN I RAUSA 1,625 2024-04	EUR	348	0,46	516	0,76
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2169-01-3	EUR	80	0,11	0	0,00
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2049-12-	EUR	178	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1935256369 - Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-03-1	EUR	0	0,00	223	0,33
IT0005374043 - Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 0,675 2026-06	EUR	103	0,14	105	0,15
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION 1,625 2026-04-3	EUR	81	0,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.509	20,55	16.653	24,38
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	205	0,27	0	0,00
XS0238966567 - Obligaciones PARPUBLICA SGPS SA 0,387 2020-12-2	EUR	300	0,40	301	0,44
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	481	0,64	482	0,71
XS1627773606 - Bonos RBS CAPITAL TRUST 0,025 2020-06-08	EUR	128	0,17	128	0,19
XS1720053229 - Bonos RACE UN 0,250 2021-01-16	EUR	397	0,53	0	0,00
XS0496281618 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 6,875 2020-03	EUR	0	0,00	634	0,93
XS1912655641 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 0,031 2020-11-21 *	EUR	300	0,40	300	0,44
XS0496481200 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 5,500 2020-03	EUR	0	0,00	556	0,81
XS1619284372 - Bonos MYLAN INC 0,042 2020-05-24	EUR	333	0,44	333	0,49
XS1796261367 - Bonos PIRELLI C SPA 0,093 2020-09-26	EUR	497	0,66	500	0,73
XS1646904828 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,500 2020-06-30	GBP	225	0,30	236	0,35
XS1623355374 - Bonos NN GROUP NV 0,250 2020-06-01	EUR	153	0,20	153	0,22
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,000 2020-02	EUR	0	0,00	311	0,46
DE000A2E4GF6 - Bonos BAYER AG 0,050 2020-06-15	EUR	397	0,53	400	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.416	4,53	4.335	6,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.304	32,21	24.417	35,75
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,180 2020-01-31	EUR	0	0,00	200	0,29
XS2113607472 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,120 2020-04-30	EUR	100	0,13	0	0,00
XS2076093405 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,150 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	0,15
DE000A25Q299 - Pagarés FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-02-17	EUR	0	0,00	250	0,37
DE000A25Q4M9 - Pagarés FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-07-17	EUR	249	0,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		349	0,46	550	0,80
TOTAL RENTA FIJA		24.653	32,67	24.966	36,55
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	1.043	1,38	1.244	1,82
IE00B6YX5D40 - Participaciones SPDR	USD	416	0,55	206	0,30
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	1.611	2,13	2.098	3,07
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES	USD	2.337	3,10	951	1,39
IE00BWH63500 - Participaciones CYGNUS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.368	1,81	1.079	1,58
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	0	0,00	1.459	2,14
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	627	0,83	0	0,00
IE00BKX55Q28 - Participaciones VANGUARD ETFS/IRELAND	GBP	247	0,33	0	0,00
IE00BM67HM91 - Participaciones XTRACKERS IE PLC/IRELAND	EUR	0	0,00	314	0,46
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	1.411	1,87	0	0,00
FR0010245514 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	348	0,46	405	0,59
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETFS/France	USD	448	0,59	576	0,84
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMETN SAS	EUR	1.341	1,78	0	0,00
TOTAL IIC		11.197	14,84	8.333	12,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.851	47,51	33.299	48,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.008	78,19	50.484	73,91
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	266	0,35	413	0,60

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

Los productos estructurados suponen un 1,29% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)