

POLAR RENTA FIJA,FI

Nº Registro CNMV: 4426

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 20/01/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7).

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte el 100% de su exposición en activos de renta fija, pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin distribución predeterminada, negociados en mercados de países OCDE, de emisores de la zona Euro u otros países de la OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en activos de renta fija de emisores no OCDE. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La duración media objetivo del fondo será de 3,5 años, pudiendo ser variada si las circunstancias del mercado así lo requiriesen entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 5%. Las emisiones tendrán calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) en el momento de la compra, pudiéndose invertir adicionalmente hasta un máximo del 30% de la exposición total del fondo en emisiones de renta fija con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificadas. Los ratings mencionados son los otorgados por Standard and Poors o equivalentes por otras agencias. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquier deuda del estado de un país miembro de la eurozona, sujeto a los ratings mencionados. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. El índice de referencia es IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. El índice recoge la reinversión de los rendimientos. La utilidad del índice es ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo, sin que dicho uso condicione la libertad del gestor o limite la inversión al mismo y/o sus componentes. Asimismo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización del índice. La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calificación crediticia inferior a la indicada anteriormente. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-).

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	0,55	0,31	0,55	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,49	-0,47	-0,45

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	406.630,71	323.265,32	291,00	245,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	355.814,05	166.926,51	17,00	13,00	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	52.863	41.980	35.238	46.386
CLASE L	EUR	46.687	21.827	17.613	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	130,0015	129,8631	125,5715	128,4431
CLASE L	EUR	131,2117	130,7594	125,8326	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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	0,11	5,62	-5,22	-0,12	0,32	3,42	-2,24	2,66	-0,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	11-06-2020	-1,49	18-03-2020	-0,84	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,99	09-04-2020	0,99	09-04-2020	0,32	31-05-2018

(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	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,67	4,31	6,58	0,88	0,85	1,05	1,67	0,81	2,19
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16	0,42	0,19
BENCHMARK POLAR FI	2,45	1,62	3,00	1,02	1,23	1,09	1,23	1,18	1,31
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,44	2,44	2,41	1,64	1,62	1,64	1,64	1,57	1,84

(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.

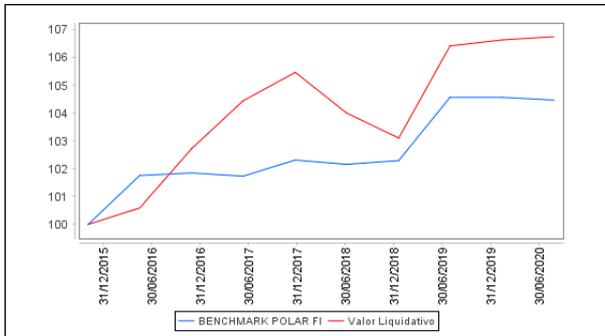
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,22	0,26	0,22	0,22	0,87	0,94	1,02	0,98

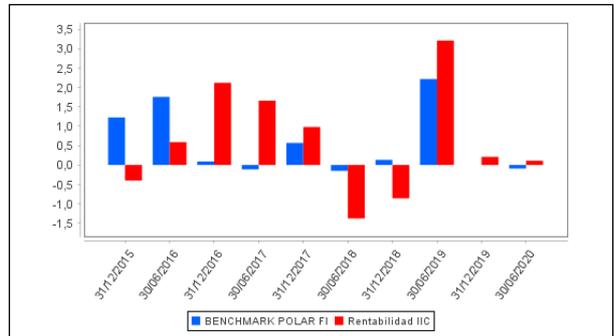
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .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	0,35	5,75	-5,11		0,45	3,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	11-06-2020	-1,49	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	09-04-2020	0,99	09-04-2020		

(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	5,68	4,31	6,58	0,88	0,85	1,05			
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39			
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11			
BENCHMARK POLAR FI	2,45	1,62	3,00	1,02	1,23	1,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,19	3,19	3,18	1,07	1,14	1,07			

(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.

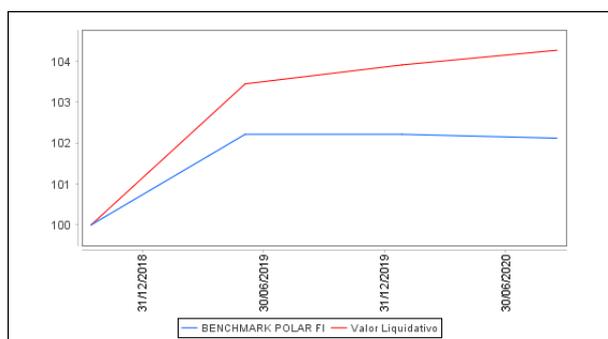
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,23	0,10	0,14	0,10	0,10	0,39	0,18		

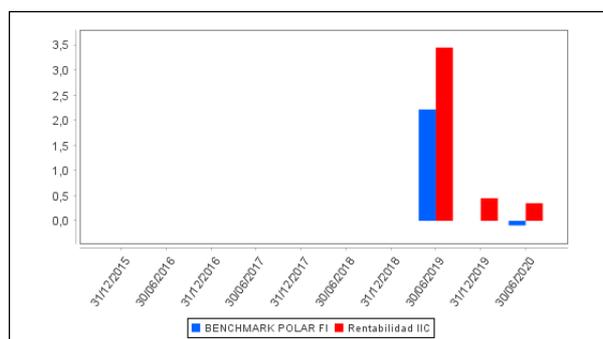
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.902.316	9.609	-1
Renta Fija Internacional	153.231	653	-4
Renta Fija Mixta Euro	246.937	867	0
Renta Fija Mixta Internacional	632.646	5.109	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	548.685	3.694	-6
Renta Variable Euro	124.411	1.443	-21
Renta Variable Internacional	253.875	4.818	-8
IIC de Gestión Pasiva	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	137.627	1.544	-1
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
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	93.971	733	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.322.341	2.940	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.416.041	31.410	-2,11

*Medias.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	86.750	87,14	52.574	82,40
* Cartera interior	5.140	5,16	19.829	31,08
* Cartera exterior	80.694	81,06	32.175	50,43
* Intereses de la cartera de inversión	650	0,65	157	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	266	0,27	413	0,65
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.971	12,03	10.319	16,17
(+/-) RESTO	828	0,83	915	1,43
TOTAL PATRIMONIO	99.550	100,00 %	63.807	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.807	53.620	63.807	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	42,34	17,25	42,34	238,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,20	0,29	2,20	982,17
(+) Rendimientos de gestión	2,59	0,68	2,59	430,20
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	33,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,87	1,11	1,87	132,22
± 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	-27,80
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,99	-0,51	0,99	-366,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Otros resultados	-0,24	0,07	-0,24	-613,75
± Otros rendimientos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,41	40,24
- Comisión de gestión	-0,30	-0,32	-0,30	28,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	60,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,08	81,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	335,14
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	137,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,01	0,02	137,58
+ 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)	99.550	63.807	99.550	

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

3. Inversiones financieras

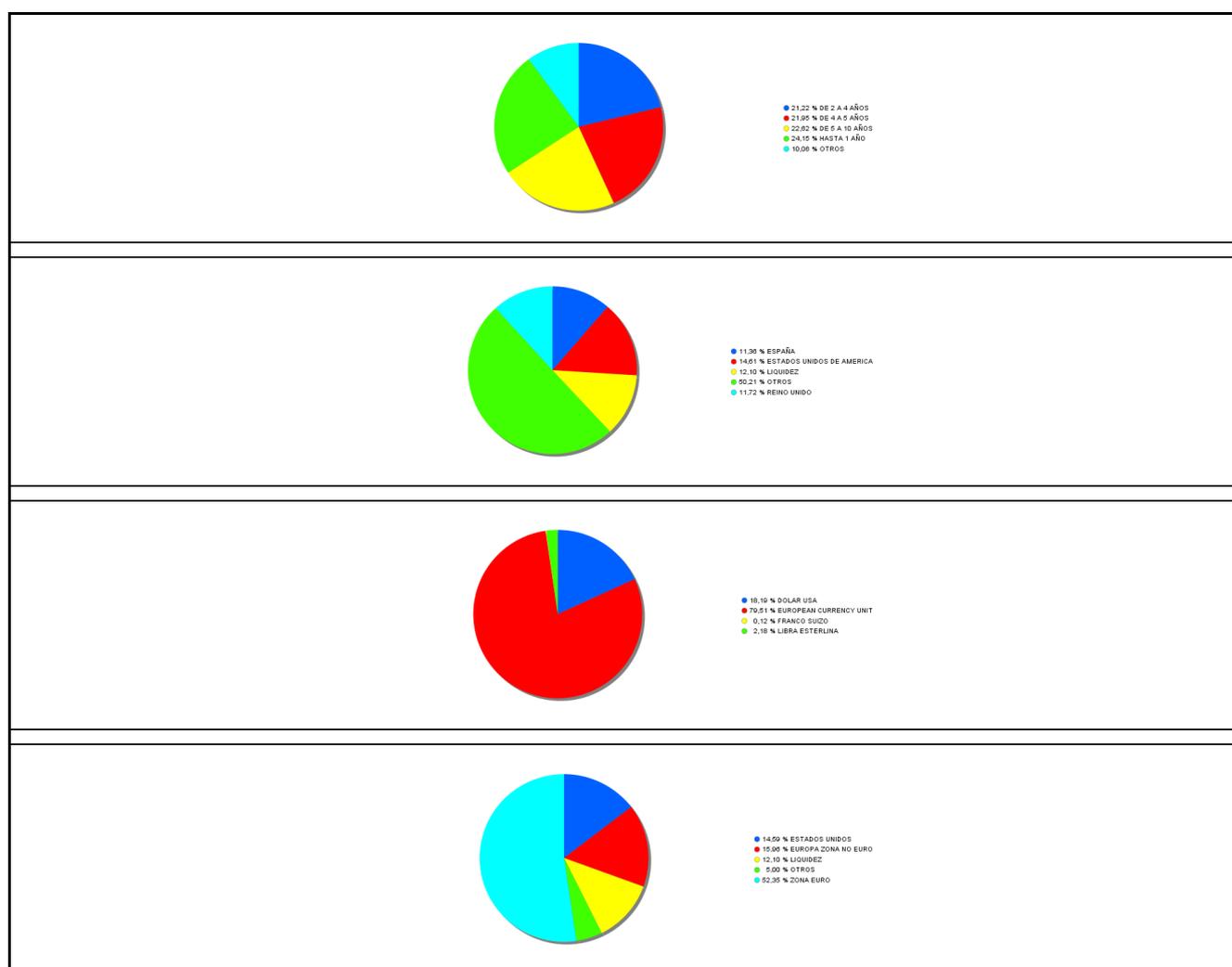
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.387	5,41	8.144	12,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,10	3.632	5,69
TOTAL RENTA FIJA	5.487	5,51	11.776	18,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	8.300	13,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.487	5,51	20.076	31,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79.865	80,23	32.068	50,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	721	0,72	525	0,82
TOTAL RENTA FIJA	80.586	80,95	32.593	51,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	80.586	80,95	32.593	51,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	86.073	86,46	52.669	82,54

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

Los productos estructurados suponen un 0,65% 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
AUSTRALIAN GOVERNMENT 4,75% 21/04/2027	Permutas financieras CDS(033)COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	2.492	Objetivo concreto de rentabilidad
FUTURO US 10YR NOTE (CBT)SEP20 TYU0	Compra Opcion FUTURO US 10YR NOTE (CBT)SEP20 TYU0	51.074	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,905% VTO 27012030	570	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP 2,39% INFLACCION	1.424	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(033)KINGDOM OF SPAIN 20/0	534	Objetivo concreto de rentabilidad
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	5.000	Inversión
Total otros subyacentes		61094	
TOTAL DERECHOS		61094	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	1.877	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	252	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	17.555	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	251	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	503	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		20437	
AEROPORTS DE PARIS 1,5% 02/07/2032	Compra Plazo AEROPORTS DE PARIS 1,5% 02/07/2032 50	492	Inversión
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	1.300	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	800	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	900	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	500	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	300	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	1.800	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	100	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	100	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	200	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	1.500	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	300	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	500	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	1.000	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	1.400	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	700	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	400	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	2.000	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	1.200	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025 100	300	Cobertura
FIAT CHRYSLER AUTOM 4,5% 07/07/2028	Compra Plazo FIAT CHRYSLER AUTOM 4,5% 07/07/2028 3	363	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,905% VTO 27012030	570	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP 2,39% INFLACION	1.424	Objetivo concreto de rentabilidad
US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027 10	546	Cobertura
US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027 10	1.432	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		20128	
TOTAL OBLIGACIONES		40565	

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) Existen un Partícipe significativo de manera directa con un 21,96 % sobre el patrimonio de la IIC

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 59.511.812,91 euros, suponiendo un 74,15 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 165 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 450.700,00 euros, suponiendo un 0,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 165 euros.

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 789.424,84 euros suponiendo un 0,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15 euros.

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 60.301.237,75 euros suponiendo un 75,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con esta contrapartida son 180 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la 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 20 al 22 de marzo, con una exposición máxima alcanzada del 25,59%.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2020 ha sido una montaña rusa para los activos financieros de riesgo con una primera parte del semestre con fuertes caídas por la irrupción del Covid que provocó el confinamiento de una gran parte de la población mundial y un desplome sin precedentes de la economía mundial; y una segunda de importantes revalorizaciones bursátiles al son de los estímulos fiscales y monetarios anunciados. La recuperación gradual de la economía desde los mínimos y el posicionamiento muy defensivo de los inversores han acelerado más si cabe el movimiento agresivo de vuelta de mercado en el segundo trimestre.

El primer trimestre de 2020 estuvo claramente marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia forzó a los gobiernos 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 reaccionaron 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.

Tras las abruptas caídas de los mercados durante el primer trimestre del año como consecuencia de la extensión por el mundo del Covid 19 y las consecuentes medidas de confinamiento, el segundo trimestre de 2020 ha terminado siendo uno de los mejores periodos de la historia para la inversión en activos de riesgo.

En términos generales, los mercados han recuperado más de dos terceras partes de las pérdidas acumuladas desde principios de año. Las bolsas mundiales, lideradas nuevamente por la americana, han subido, en promedio, un 18%, recuperando un 70% de las caídas; la renta fija privada, uno de los activos más castigados en trimestre anterior, ha experimentado una recuperación equivalente; y las materias primas también han subido con fuerza; cabe destacar la

fuerte subida del petróleo, que ha repuntado más de un 90% desde el cierre de marzo, volviendo a la zona de 40 dólares. En contra de lo que cabría esperar, este movimiento alcista de los mercados no ha afectado de manera significativa a los activos refugio que, en general, se han comportado de manera positiva, soportados por las medidas de apoyo de los bancos centrales en un contexto de muy baja inflación.

Dos son los motivos principales que explican este fuerte rebote: El principal, la impresionante batería de las medidas de política monetaria y fiscal anunciadas por bancos centrales y gobiernos desde mediados de marzo. El otro, un posicionamiento inversor excesivamente defensivo tras las fuertes caídas de marzo, que generaron ventas forzadas por parte de muchos inversores cuyos modelos de control de riesgo se vieron desbordados por la velocidad del movimiento.

Estos dos factores también sirven para explicar la aparente complacencia de los mercados durante el reciente repunte de contagios en los EE.UU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Empezamos el año sobreponderando la liquidez dado la cotización tan cara de los activos, después de las caídas de marzo, invertimos agresivamente aprovechando las oportunidades de mercado, pero manteniendo un mínimo de 10% de liquidez para afrontar posibles reembolsos y no ser vendedores forzados. Hemos aumentado la duración de tipos como cobertura a la subida de la duración de crédito. Seguiremos pendientes de la volatilidad del mercado

c) Índice de referencia.

El índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total return) 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.

La rentabilidad acumulada del fondo en el ejercicio asciende a 0,11% en la clase A y 0,35% en la L. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,47% en la clase A y 0,23% en la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva en el ejercicio para la clase A aumentando un 25,92% y aumentando en un 113,90% para la clase L, el número de participes ha aumentado en 46 para la clase A y en 4 para la L, el número total de participes del fondo asciende a 308.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -0,81% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

HELLENIC T-BILL CPN 0 03/07/2020
PAGARE VIDRALA 0,07% 10/07/2020
OBRIGACOES DO TESOIRO 0,475% 18/10/2030
MARINE HARVEST A 2,15% 12/06/2023
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2030
IBERCAJA BANCO 2,75% 23/07/2030
PORTUGUESE OT'S 2,875% VTO.15-10-25
INTESA SANPAOLO FLOTANTE 31/03/2021
PAGARE ABERTIS INFRAEST CPN 0 30/11/2020
PAGARE EUSKALTEL 0,12% 30/04/2020
AT&T 2,875% PERPETUO
COMMUNITY OF MADRID SP 0,419% 30/04/2030
BUONI POLIENNALI DEL TE 4,75% 01/09/2028
GRIFOLS SA 3,20% 01/05/25
PETROLEOS MEXICANOS 4,75% 26/02/2029
REPSOL INTL FIN 3,875% VTO.29-12-2049
OBRIGACOES DO TESOIRO 2,125% 17/10/2028
PIRELLI C 0,372% 26/09/2020

PARKLAND FUEL CORP 5,875% 15/07/2027
EUROFINS VAR VTO PERPETUO
ELECTRICITE DE FRANCE 5,25% PERPETUO
APOLLO MANAGEMENT HOLDI 4,95% 14/01/2050
PORTUGUESE OT.S. 4,1% VTO.15-04-37
BRITISH TELECOMMUNICAT 1,874% 18/08/2080
UNICREDIT 4,875% 20/02/2029
GENERALI FINANCE ASSGEN VAR 49(PERPETUO)
SES SA 4,625% VTO.29/12/49
SIDEKU 5% 18/03/2025
ITALY GOV'T INT BOND 5,2% 31/07/2034
TOTAL 3,875% PERPETUO
GESTAMP AUTOMOCION 3,25% 30/04/2026
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,25% 25/05/2028
ACCOR 4,375% PERPETUO
TELECOM ITALIA FIN 7,75% 24/01/2033
GAS NATURAL FENOSA VTO PERPETUAL FL
SANTANDER ISSUANCES 18.03.2025
BANCO BILBAO VIZCAYA A 2,575% 22/02/2029
TRAFIGURA GROUP PTE LTD 7,5% PERPETUO
VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875% PERPETUO
BHP BILLITON FIN USA LT 6,25% 19/10/2075
BAYER AG 2,375% 12/05/2079
ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496% 30/04/2079
SWISS RE FINANCE LUX 4,25% PERPETUO
VODAFONE GROUP 3,1% 03/01/2079
IBERDROLA INTL BV 1,875% PERPETUO
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2,00% 25-07-29
ING GROEP 4,7% 22/03/2028
LLOYDS 12% 29/12/2049
PROCTER & GAMBLE CO/THE 2,45% 25/03/2025
BNP PARIBAS 2,625% 14/10/2027
HSBC HOLDINGS 3% 30/06/2025
INTESA SANPAOLO ISPIM 6,625%VTO.13.09.23
BANK OF AMERICA CORP 3,648% 31/03/2029
COCA-COLA EUROPEAN PART 1,75% 27/03/2026
MASTERCARD 3,3% 26/03/2027
CITIGROUP 4,412% 31/03/2031
DNO A 8,375% 29/05/2024
ARYZTA AG 5,2784% PERPETUO
GOLDMAN SACHS GROUP IN 3,375% 27/03/2025
HEINEKEN 1,625% 30/03/2025
LLOYDS BANKING GROUP 3,5% 01/04/2026
PETROLEOS MEXICANOS 5,35% 12/02/2028
ENBW 3,625% 02/04/2076
ENEL 8,75% 24/09/2073
VODAFONE GROUP 6,25% 03/10/2078
NIKE 2,4% 27/03/2025
CREDIT SUISSE GROUP AG 3,25% 02/04/2026
AEROPORTS DE PARIS 2,75% 02/04/2030

BARCLAYS 3,375% 02/04/2025
BAT CAPITAL CORP 4,906% 02/04/2030
SHELL INTERNATIONAL FI 2,375% 06/04/2025
RABOBANK 3,875% 25/07/2023
BMW US CAPITAL LLC 3,8% 06/04/2023
GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,375% 30/04/2026
ATRADIUS FINANCE 5,25% VAR VTO.23-09-44
ESTEE LAUDER CO 2,6% 15/04/2030
PHILLIPS 66 3,85% 09/04/2025
BAE SYSTEMS 3,4% 15/04/2030
REPSOL INTL FIN FLT VTO.25-03-2075
UBS AG LONDON 0,75% 21/04/2023
CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERPETUO
OMV AG 6,25% PERPETUO
FORD MOTOR COMPANY 9,625% 22/04/2030
BPCE 0,625% 28/04/2025
PHOENIX GROUP HOLDINGS 5,625% 28/04/2031
HOLDING D'INFRASTRUCTURE 2,5% 04/05/2027
WELLS FARGO & COMPANY 1,338% 04/05/2025
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,35% 01/02/2025
CHARLES SCHWAB CORP 5,375% PERPETUO
CITIGROUP 1,25% 06/07/2026
DUPONT DE NEMOURS 2,169% 01/05/2023
BANCO SANTANDER 1,375% 05/01/2026
EURONAV LUXEMBOURG 7,5% 31/05/2022
NXP /NXP FDG/NXP U 2,7% 01/05/2025
BOEING CO 5,15% 01/05/2030
BOEING CO 5,705% 01/05/2040
ROYAL BK SCOTLND GR 1,811% 14/08/2030
NOKIA 3,125% 15/05/2028
EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,75% 17/07/2026
JPMORGAN CHASE & CO 2,956% 13/05/2031
GENERAL MOTORS CO 6,8% 01/10/2027
WALT DISNEY COMPANY/THE 2,65% 13/01/2031
BANK OF NY MELLON COR 5,25% PERPETUO
AMADEUS IT GROUP 2,875% 20/05/2027
CONTINENTAL AG 2,5% 27/08/2026
ING GROEP 2,125% 26/05/2031
MSCI 3,875% 15/02/2031
FERRARI 1,5% 27/05/2025
ELM FOR FIRMENICH I 3,75% 31/12/2049
SWISS RE FINANCE UK 0,000001% 04/06/2052
SANTANDER HOLDINGS 3,45% 02/06/2025
PHOENIX GRP HLD 4,75% 04/09/2031
MARRIOTT INTERNATIONAL 4,625% 15/06/2030
RALPH LAUREN CORP 1,7% 15/06/2022
STANDARD CHARTERED 2,5% 09/09/2030
AIRBUS SE 2,375% 09/06/2040
REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO
ROPER TECHNOLOGIES 2% 30/06/2030

CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025
 BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO
 BP CAPITAL MARKETS 4,25% PERPETUO
 MERLIN PROPERTIES SOCI 2,375% 18/09/2029
 EUSTREAM AS 1,625% 25/06/2027
 EIFFAGE 1,625% 14/01/2027
 AEROPORTS DE PARIS 1,5% 02/07/2032
 FIAT CHRYSLER AUTOM 4,5% 07/07/2028
 Ventas del periodo:
 MAPFRE 4,375% 31/03/2047
 IBERCAJA CAZAR FLOT. VTO.28.07.25
 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,1% 15/07/2026
 DNO A 8,75% 31/05/2023
 DNO A 8,375% 29/05/2024
 FRESENIUS MEDICAL CARE 0,25% 29/11/2023
 GALP ENERGIA SGPS 3% 14/01/2021
 MASTERCARD 3,3% 26/03/2027
 FADE 0,05% 17/09/2024
 SPANISH GOV'T SPGB 1,30% VTO.31.10.2026
 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2030
 BUONI POLIENNALI DEL TE 4,75% 01/09/2028
 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 2,7% 28/06/2026
 UNICREDIT 5,75% 28/10/2025
 ITALY GOV'T INT BOND 5,2% 31/07/2034
 BUONI POLIENNALI STRIP CPN 0 01/05/2027
 REPSOL INTL FIN 3,875% VTO.29-12-2049
 PROCTER & GAMBLE CO/THE 2,45% 25/03/2025
 HEINEKEN 1,625% 30/03/2025
 AEROPORTS DE PARIS 2,75% 02/04/2030
 FORD MOTOR CREDIT CO LL 2,33% 25/11/2025
 BUONI POLIENNALI DEL TE 0,35% 01/02/2025
 COMMUNITY OF MADRID SP 0,419% 30/04/2030
 COMMUNITY OF MADRID SP 1,571% 30/04/2029
 XUNTA DE GALICIA 0,125% 18/12/2024
 OBRIGACOES DO TESOURO 2,125% 17/10/2028
 OBRIGACOES DO TESOURO 3,875% 15/02/2030
 PORTUGUESE OT.S. 4,1% VTO.15-04-37
 OBRIGACOES DO TESOURO 0,475% 18/10/2030
 ENEL SPA 7,75% VTO.10/09/75
 REPSOL INTL FIN FLT VTO.25-03-2075
 PORTUGUESE OT'S 2,875% VTO.15-10-25
 PORTUGUESE PGB 4,125% 14/04/2027
 CORES 2,50% VTO.16-10-2024
 SHELL INTERNATIONAL FI 2,375% 06/04/2025

La liquidez en el periodo ha sido del 10.52%. Dentro de la cartera invertida tenemos, entorno a un 31% en deuda financiera , en torno a un 2% en depósitos, en torno a un 17% en híbridos corporativos, en torno a un 2% en deuda privada de empresas, en torno a un 0.63% en ABS. Activos ilíquidos: 25.4%. Activos con calificación HY o NR: 26.52%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,08% y el 19,60% de apalancamiento medio.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Inversión en CDS Australiano vencimiento 5 años. Inversión en CDS de España vencimiento cinco años. Inversión en ITRAXX Xover on the run vencimiento a 5 años.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo a un EONIA - 0,03%, 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 -0,55%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 2,95 años

Tir al final del periodo: 2,6 %

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 4,31% para la clase A y 4,31% en la clase L aumentando respecto al 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 32,70% y superior a la de la volatilidad anual de su benchmark (1,62%) y a la de Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,22%.

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 2,44% para la clase A y en 3,19% para la clase L, aumentando en ambas respecto al trimestre pasado.

Durante el último semestre se ha intercambiado colateral en 4 ocasiones con la contrapartida BNP Paribas. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,39% del patrimonio del fondo.

A cierre de semestre hay 360.000 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 22,94%.

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 20 al 22 de marzo, con una exposición máxima alcanzada del 25,59%.

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 evolución de los activos de renta fija continuará debatiéndose entre dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, la crisis económica sin precedentes y por el otro los importantes programas/medidas de estímulo fiscal, monetario (bajada en los tipos oficiales y ampliación de los programas de compras de activos financieros), regulatorias, etc.

La crisis económica ha supuesto un sensible deterioro de los fundamentales de los estados soberanos y de las empresas financieras y no financieras, si bien con un impacto diferenciado por países, sectores, emisores, etc.

El nivel de incertidumbre con respecto a la evolución económica continuará siendo muy elevado. Sin embargo, consideramos que los bancos centrales mantendrán durante un periodo prolongado sus tipos de interés oficiales en niveles muy bajos y sus programas de compra de activos. Estas medidas apoyaran a los diferenciales crediticios, la positividad de las curvas de tipos de interés, el efecto crowding out de los inversores y las posiciones de carry. Adicionalmente, ante el nivel de los breakevens de inflación hemos adoptado posiciones como cobertura y dado lo barato que es actualmente cubrir dicho riesgo de cola.

Hemos aprovechado las distorsiones y la volatilidad del mercado para incrementar los niveles de inversión de los fondos en emisores de calidad (IG y con mayor grado de prelación). El enfoque a partir de ahora será más táctico, con posibles tomas de beneficio por valoraciones y riesgos, y con un enfoque bottom-up, siendo muy selectivos en los sectores y compañías en las que invertimos. Continuaremos aprovechando la volatilidad del mercado, las posibles concesiones en mercados primarios y siendo cautos en los activos menos líquidos.

En las actuales circunstancias caracterizadas por un elevado nivel de incertidumbre es muy difícil calibrar el impacto económico y financiero de la actual crisis. En este escenario las expectativas sobre el retorno total esperado de los activos financieros son muy difíciles de realizar. Si la situación económica mejora gradualmente y se mantienen o incluso incrementan las medidas de estímulo económica, es posible que los diferenciales de crédito se mantengan y logremos capturar el devengo de la actual Tir del fondo. Si por el contrario se produce un deterioro económico adicional, un rebrote de la crisis sanitaria o se retiran las medidas de estímulo económico podríamos asistir a un deterioro del entorno crediticio que provocará la ampliación de los spreads de crédito y perjudicase el retorno esperado del fondo.

10. Detalle de Inversiones Financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352584 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 0,125 2024-12-18	EUR	0	0,00	399	0,63
ES0001380148 - Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	501	0,50	502	0,79
ES0378641346 - Bonos FADE 0,050 2024-09-17	EUR	0	0,00	201	0,31
ES0000101909 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,571 2029-04-	EUR	0	0,00	273	0,43
ES00000128H5 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 1,300 2026-10-3	EUR	0	0,00	658	1,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		501	0,50	2.032	3,19
ES0000101800 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,000 2020-04-30	EUR	0	0,00	501	0,78
ES0001380114 - Cupón Cero PRINCIPADO DE ASTURI 0,137 2020-04-1	EUR	0	0,00	400	0,63
ES0000099145 - Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11	EUR	253	0,25	258	0,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		253	0,25	1.159	1,82
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	300	0,30	300	0,47
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	190	0,19	212	0,33
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	443	0,45	506	0,79
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	1.011	1,02	1.063	1,67
ES0224261034 - Obligaciones CORES SA 2,500 2024-10-16	EUR	0	0,00	227	0,36
ES0305063010 - Bonos SIDEUCU SA 2,500 2025-03-18	EUR	406	0,41	0	0,00
ES0413307119 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2021-01-21	EUR	0	0,00	405	0,63
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	47	0,05	72	0,11
ES0205037007 - Obligaciones ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07	EUR	403	0,41	420	0,66
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1.229	1,23	0	0,00
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	201	0,20	203	0,32
ES0244251007 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	824	1,29
ES0224244089 - Obligaciones MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	0	0,00	118	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.230	4,25	4.351	6,82
ES0347849004 - Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 3,500 2020-06	EUR	0	0,00	301	0,47
ES0305063002 - Obligaciones SIDEUCU SA 6,000 2020-03-18	EUR	0	0,00	301	0,47
ES0413307119 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2021-01-21	EUR	403	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		403	0,40	603	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.387	5,41	8.144	12,76
ES0505287211 - Pagarés AEDAS HOMES 0,503 2020-01-24	EUR	0	0,00	100	0,16
ES0505287245 - Pagarés AEDAS HOMES 0,587 2020-02-21	EUR	0	0,00	100	0,16
ES0505287245 - Pagarés AEDAS HOMES 0,502 2020-02-21	EUR	0	0,00	100	0,16
XS2087574666 - Pagarés FCC 0,406 2020-03-30	EUR	0	0,00	100	0,16
ES0505450009 - Pagarés ATLANTICA YIELD 0,400 2020-04-17	EUR	0	0,00	299	0,47
XS2062921304 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,140 2020-01-02	EUR	0	0,00	500	0,78
ES0505047243 - Pagarés BARCELO COORPORACION 0,230 2020-03-10	EUR	0	0,00	200	0,31
XS2092416846 - Pagarés CAF SA 0,053 2020-01-15	EUR	0	0,00	200	0,31
ES05051132G6 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,011 2020-01-28	EUR	0	0,00	200	0,31
XS2091575436 - Pagarés NOMURA EUROPE FINANC 0,020 2020-06-05	EUR	0	0,00	1.036	1,62
ES0505438004 - Pagarés URBASER 0,300 2020-01-21	EUR	0	0,00	300	0,47
ES0583746047 - Pagarés VIDRALA 0,083 2020-01-10	EUR	0	0,00	300	0,47
ES0583746096 - Pagarés VIDRALA 0,070 2020-07-10	EUR	100	0,10	0	0,00
ES0554653156 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 1,450 2020-04-27	EUR	0	0,00	198	0,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,10	3.632	5,69
TOTAL RENTA FIJA		5.487	5,51	11.776	18,46
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 12 19	EUR	0	0,00	700	1,10
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,150 2020 09 06	EUR	0	0,00	1.600	2,51
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 09 20	EUR	0	0,00	2.000	3,13
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 10 10	EUR	0	0,00	2.000	3,13
- Deposito BANKIA S.A. 0,080 2020 04 03	EUR	0	0,00	1.000	1,57
- Deposito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 18	EUR	0	0,00	1.000	1,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	8.300	13,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.487	5,51	20.076	31,46
IT0001247391 - Cupón Cero REPUBLICA DE ITALIA 0,740 2027-05-01	EUR	0	0,00	459	0,72
PTOTEUOE0019 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,125 2027-04	EUR	0	0,00	607	0,95
XS1217882171 - Obligaciones GOBIERNO DE NORUEGA 4,250 2025-06-	EUR	221	0,22	231	0,36
XS2078532913 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11	EUR	1.024	1,03	1.026	1,61
PTOTEROE0014 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 3,875 2030-02	EUR	0	0,00	269	0,42
IT0005370306 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,050 2026-07-	EUR	0	0,00	431	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.245	1,25	3.023	4,74
GR0002198647 - Letras HELLENIC T-BILL 0,019 2020-07-03	EUR	500	0,50	0	0,00
GR0002193598 - Letras HELLENIC T-BILL 0,152 2020-01-31	EUR	0	0,00	500	0,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		500	0,50	500	0,78
US80282KBB17 - Obligaciones SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06	USD	374	0,38	0	0,00
XS2181959110 - Obligaciones SWISS RE FINANCE UK 0,000 2052-06-	EUR	312	0,31	0	0,00
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-	USD	399	0,40	0	0,00
FR0013521960 - Obligaciones EIFIFAGE 0,000 2027-01-14	EUR	400	0,40	0	0,00
XS2172960481 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 0,000 2025-08	GBP	445	0,45	0	0,00
US064058AH32 - Obligaciones BANK OF NY MELLON 2,625 2168-09-20	USD	125	0,13	0	0,00
XS2176621170 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2031-05-26	EUR	923	0,93	0	0,00
US776743AJ55 - Obligaciones ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-06-30	USD	137	0,14	0	0,00
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-12-	EUR	820	0,82	0	0,00
BE6303010472 - Obligaciones BELFIUS BANK SA 1,625 2023-03-1	EUR	99	0,10	101	0,16
CH0537261858 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-	EUR	1.032	1,04	0	0,00
CH0200044813 - Obligaciones ARYZTA AG 1,319 2022-10-25	CHF	107	0,11	0	0,00
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2169-06	GBP	680	0,68	0	0,00
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2169-06	EUR	615	0,62	0	0,00
ES0305072003 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 3,738 2021-05-18	EUR	0	0,00	100	0,16
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	186	0,19	184	0,29
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	824	0,83	0	0,00
FR0013370129 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	204	0,21	212	0,33
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	393	0,39	408	0,64
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	365	0,37	397	0,62
FR0013460607 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,125 2026-10-18	EUR	194	0,20	205	0,32
FR0013233426 - Bonos BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	705	0,71	723	1,13
FR0013298890 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-08-	EUR	514	0,52	534	0,84
FR0013509726 - Bonos BPCE SA 0,625 2025-04-28	EUR	711	0,71	0	0,00
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2168-04-30	EUR	458	0,46	0	0,00
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	283	0,28	299	0,47
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	1.008	1,01	409	0,64
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	407	0,41	309	0,48
NO0010793888 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG 3,750 2022-05-31	USD	547	0,55	0	0,00
NO0010823347 - Bonos DNO ASA 4,375 2023-05-31	USD	154	0,15	273	0,43
PTTGCHOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	0	0,00	211	0,33
PTTGCPOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	167	0,17	218	0,34
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	623	0,98
PTBIT3OM0098 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2025-03	EUR	559	0,56	609	0,95
PTEDPKOM0034 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496 2024-04	EUR	853	0,86	0	0,00
USN6600AE30 - Bonos NXP BV NXP FDG/NXP U 1,350 2025-04-01	USD	70	0,07	0	0,00
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	548	0,55	0	0,00
US097023CV59 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-0	USD	487	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	123	0,12	0	0,00
US05528DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	987	0,99	0	0,00
US822582CF79 - Bonos SHELL INTERNATIONAL 1,187 2025-04-06	USD	190	0,19	0	0,00
US718546AV68 - Bonos PHILLIPS 66 1,925 2025-03-09	USD	214	0,22	0	0,00
US71654QCK67 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 2,675 2028-02-	USD	371	0,37	0	0,00
US254687FX90 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 1,325 2031-01	USD	910	0,91	0	0,00
US46647PBP09 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,478 2030-05	USD	205	0,21	0	0,00
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2050-01-14	USD	867	0,87	44	0,07
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	938	0,94	0	0,00
US29736RAQ39 - Obligaciones ESTEE LAUDER CO INC 1,300 2030-01-	USD	210	0,21	0	0,00
US571903BE27 - Obligaciones MARRIOTT INTERNATIONAL 2,312 2030-06	USD	94	0,09	0	0,00
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	432	0,43	0	0,00
USQ12441AA19 - Obligaciones BHP BILLITON FIN USA 3,125 2020-10	USD	438	0,44	0	0,00
US345370CX67 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 1,4,812 2030-01	USD	562	0,56	0	0,00
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1.220	1,23	0	0,00
US654106AH65 - Bonos TAIWAN SEMICONDUCTOR 1,200 2025-02-27	USD	65	0,07	0	0,00
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01	USD	1.203	1,21	0	0,00
US172967MP39 - Obligaciones STRYKER INC 2,206 2031-03-31	USD	791	0,79	0	0,00
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	551	0,55	567	0,89
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	0	0,00	321	0,50
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	397	0,40	413	0,65
XS1598757760 - Obligaciones GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	600	0,60	0	0,00
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	761	0,76	0	0,00
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	768	0,77	0	0,00
XS1044811591 - Obligaciones ENBW 3,625 2036-04-02	EUR	809	0,81	0	0,00
XS203557334 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02	EUR	397	0,40	400	0,63
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	670	0,67	492	0,77
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	291	0,29	303	0,47
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	430	0,43	0	0,00
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	217	0,22	219	0,34
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	1.274	1,28	0	0,00
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	538	0,54	184	0,29
XS2060691719 - Obligaciones HELLENIC PETROLEUM FI 1,000 2024-10	EUR	250	0,25	254	0,40
XS2168647357 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,375 2026-01-0	EUR	611	0,61	0	0,00
XS0910943983 - Obligaciones ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04	EUR	317	0,32	323	0,51
XS1405777746 - Obligaciones SES SA 4,625 2022-01-02	EUR	193	0,19	0	0,00
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	1.003	1,01	1.048	1,64
XS2167003685 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,250 2025-07-06	EUR	1.100	1,10	0	0,00
XS1054522922 - Obligaciones INN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	275	0,28	292	0,46
XS2185868051 - Obligaciones AIRBUS GROUP SE 2,375 2040-06-09	EUR	500	0,50	0	0,00
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD CHARTERED PI 0,000 2030-09	EUR	750	0,75	0	0,00
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	472	0,47	0	0,00
XS1216020161 - Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	394	0,40	410	0,64
XS0954674825 - Obligaciones ENEL SPA 7,750 2020-09-10	GBP	0	0,00	499	0,78
XS1196714429 - Obligaciones SSE PLC 3,875 2055-09-10	GBP	667	0,67	717	1,12
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2168-12	EUR	1.010	1,01	0	0,00
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	596	0,60	509	0,80
XS2078405722 - Bonos COLGATE-PALMOLIVE CO 0,000 2021-11-12	EUR	167	0,17	168	0,26
XS2010445026 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13	EUR	299	0,30	301	0,47
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	914	0,92	0	0,00
XS0903872603 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,875 2020-03-1	GBP	0	0,00	377	0,59
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	299	0,30	0	0,00
XS1120649584 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 2,625 2022-10-14	EUR	816	0,82	0	0,00
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	573	0,58	615	0,96
XS1206510569 - Obligaciones OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03	EUR	265	0,27	339	0,53
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	436	0,44	0	0,00
XS0745894138 - Obligaciones SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	653	0,66	652	1,02
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	386	0,39	407	0,64
XS1982118264 - Bonos SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16	USD	455	0,46	451	0,71
XS0503665290 - Obligaciones AXA SA 5,250 2020-04-16	EUR	0	0,00	205	0,32
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2167-10-1	EUR	491	0,49	0	0,00
XS2167595672 - Obligaciones EUROFINS 3,750 2026-04-17	EUR	264	0,26	0	0,00
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	204	0,21	219	0,34
XS1201001572 - Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	938	0,94	0	0,00
XS2193654386 - Bonos CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	640	0,64	0	0,00
XS1413581205 - Obligaciones TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	455	0,46	0	0,00
XS2119468572 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08	EUR	276	0,28	0	0,00
XS1684831982 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-09	EUR	399	0,40	0	0,00
XS2076154801 - Obligaciones ABBOT IRELAND FINANC 0,100 2024-10	EUR	365	0,37	367	0,57
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	274	0,28	293	0,46
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	958	0,96	304	0,48
XS217755062 - Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 2,875 2027-02	EUR	1.376	1,38	0	0,00
XS2080785343 - Obligaciones TEMASEK FINANCIAL I 0,500 2031-11-	EUR	409	0,41	414	0,65
XS1843436657 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	0	0,00	164	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2082345955 - Obligaciones COCA-COLA HBC FINANCO 0,625 2029-11	EUR	635	0,64	636	1,00
XS1954087695 - Obligaciones BBVA SA 2,575 2029-02-22	EUR	408	0,41	321	0,50
XS1796077946 - Obligaciones ING GROUP NV 2,350 2023-03-22	USD	748	0,75	0	0,00
XS2010039035 - Obligaciones DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01	EUR	387	0,39	405	0,64
XS1721244371 - Obligaciones IBERDROLA FINANZAS S 1,875 2023-05	EUR	700	0,70	0	0,00
XS1113441080 - Obligaciones GEMALTO 2,125 2021-08-23	EUR	519	0,52	521	0,82
XS1028942354 - Obligaciones ATRAIDIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	419	0,42	0	0,00
XS0161100515 - Obligaciones TELECOM ITALIA FIN 7,750 2033-01-2	EUR	141	0,14	0	0,00
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 3,375 2024-04-24	EUR	302	0,30	0	0,00
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2025-03	EUR	834	0,84	0	0,00
XS1405784015 - Obligaciones KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04	EUR	296	0,30	0	0,00
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-06-25	EUR	909	0,91	0	0,00
XS0954910146 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2023-07	EUR	884	0,89	0	0,00
XS1651453729 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-	EUR	797	0,80	0	0,00
XS2052337503 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11	EUR	0	0,00	577	0,90
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_0,127 2054-11-	EUR	218	0,22	230	0,36
XS1846631049 - Obligaciones TIM SPA 2,875 2025-12-28	EUR	304	0,31	318	0,50
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	509	0,51	0	0,00
XS1799039976 - Obligaciones SANTANDER UK GROUP PI 0,130 2024-03	EUR	129	0,13	133	0,21
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS ASSET 3,375 2025-03-27	EUR	989	0,99	0	0,00
XS2134245138 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 1,750 2025-12-	EUR	440	0,44	0	0,00
XS2180509999 - Bonos RACE UNI 1,500 2025-05-27	EUR	762	0,76	0	0,00
XS2178586157 - Obligaciones CONTINENTAL AG 2,500 2026-08-27	EUR	498	0,50	0	0,00
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-	EUR	415	0,42	479	0,75
XS2166106448 - Obligaciones PHOENIX GROUP HOLDIN 5,625 2031-01	GBP	249	0,25	0	0,00
XS0986063864 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	EUR	0	0,00	1.345	2,11
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	622	0,62	530	0,83
XS2091216205 - Cupón Cero E.ON AG 0,044 2022-09-29	EUR	191	0,19	191	0,30
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	345	0,35	362	0,57
XS2084510069 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 0,250 2023-08-29	EUR	0	0,00	450	0,71
XS0474660676 - Obligaciones LLOYDS BANK PLC 6,000 2024-12-16	USD	723	0,73	0	0,00
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	530	0,53	585	0,92
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	254	0,25	94	0,15
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-	EUR	524	0,53	0	0,00
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2169-01-3	EUR	665	0,67	0	0,00
XS2148370211 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 3,648 2028-03	EUR	271	0,27	0	0,00
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	1.044	1,05	0	0,00
US26614NAA00 - Bonos DUPONT DE NEMOURS IN 1,084 2023-05-01	USD	494	0,50	0	0,00
US37045VAU44 - Obligaciones GENERAL MOTORS FINAN 3,400 2027-08	USD	12	0,01	0	0,00
USU09513HZ55 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 1,900 2023-04-06	USD	268	0,27	0	0,00
USG06940AE30 - Obligaciones BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	206	0,21	0	0,00
US731572AA14 - Bonos RALPH LAUREN CORP 0,850 2022-06-15	USD	149	0,15	0	0,00
XS1242956966 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06	USD	575	0,58	575	0,90
XS2149270477 - Bonos UBS GROUP AG 0,750 2023-03-21	EUR	600	0,60	0	0,00
IT0005374043 - Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 0,675 2026-06	EUR	0	0,00	157	0,25
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION 1,625 2026-04-3	EUR	287	0,29	0	0,00
XS1254428896 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 3,000 2025-06-30	EUR	885	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		75.219	75,56	25.993	40,74
ES0305072003 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 3,738 2021-05-18	EUR	99	0,10	0	0,00
IT0005170367 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,150 2021-03-31	EUR	250	0,25	0	0,00
PTTGCHOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	120	0,12	0	0,00
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	411	0,41	0	0,00
XS0238966567 - Obligaciones PARPUBLICA SGPS SA 0,387 2020-12-2	EUR	250	0,25	251	0,39
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	321	0,32	0	0,00
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	479	0,48	482	0,76
XS1627773606 - Bonos RBS CAPITAL TRUST 0,025 2020-06-08	EUR	0	0,00	128	0,20
XS0496281618 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 6,875 2020-03	EUR	0	0,00	528	0,83
XS1843436657 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	163	0,16	0	0,00
XS1912655641 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 0,031 2020-11-21 *	EUR	0	0,00	300	0,47
XS1796261367 - Bonos PIRELLI C SPA 0,093 2020-09-26	EUR	599	0,60	500	0,78
XS1300465926 - Obligaciones DAVIDE CAMPARI-MILAN 2,750 2020-09	EUR	210	0,21	211	0,33
XS1623355374 - Bonos NN GROUP NV 0,250 2020-06-01	EUR	0	0,00	153	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.901	2,91	2.553	4,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79.865	80,23	32.068	50,26
XS2113624568 - Pagars ABERTIS INFRAESTRUTU 0,050 2020-11-20	EUR	596	0,60	0	0,00
XS2060685232 - Pagars EUSKALTEL SA 0,180 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	0,16
XS2089176924 - Pagars EUSKALTEL SA 0,139 2020-02-28	EUR	0	0,00	200	0,31
XS2076093405 - Pagars EUSKALTEL SA 0,150 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	0,16
DE000A25Q299 - Pagars FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-02-17	EUR	0	0,00	125	0,20
DE000A25Q4M9 - Pagars FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-07-17	EUR	125	0,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		721	0,72	525	0,82
TOTAL RENTA FIJA		80.586	80,95	32.593	51,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		80.586	80,95	32.593	51,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.073	86,46	52.669	82,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos[BANCO ESPIRITO SANTO][0,000][2025-12-08]	EUR	266	0,27	413	0,65

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

Los productos estructurados suponen un 0,65% 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)

No aplicable.