

MUTUAFONDO RENTA FIJA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 4574

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: 08/03/2013

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 de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% BofA Merrill Lynch 3-5 Year Spain Government Index y 10% BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield Index. El fondo invierte un mínimo de un 70% de su exposición total en renta fija de emisores españoles y hasta un 30% en renta fija de emisores de otros países OCDE. Dicha renta fija podrá ser pública o privada (sin distribución predeterminada), incluyendo deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes), y hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles contingentes del tipo principal write-down (es decir, aquellos para los que la contingencia ligada al bono provocaría en caso de producirse una reducción del principal, lo que tendría efectos negativos en el valor liquidativo del fondo). Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. No existe predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de las emisiones o emisores, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad (inferior a BBB- por SP o equivalente). La duración media de la cartera estará entre 0 y 6 años. Asimismo, el fondo podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, siempre que sean líquidos. El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 10% de la exposición total. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. 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 fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por SP o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días.

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	0,25	0,17	0,25	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,52	-0,51	-0,46

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	25.349,37	34.738,88	156,00	194,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	465.531,52	667.530,86	8,00	12,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	853,62	486,31	13,00	15,00	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	3.145	4.410	102.926	171.998
CLASE L	EUR	58.154	85.300	0	0
CLASE D	EUR	104	61	5	5

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	124,0592	126,9371	122,0654	123,4226
CLASE L	EUR	124,9202	127,7837	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	122,1494	125,2931	120,0754	122,0395

(*)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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	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	-2,27	3,00	-5,12	0,07	0,53	3,99	-1,10	3,08	-0,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	21-04-2020	-1,31	12-03-2020	-0,45	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,58	05-06-2020	0,63	26-03-2020	0,37	04-06-2018

(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	4,67	3,11	5,70	0,75	0,89	0,95	1,40	1,02	2,17
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 M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (REV FEB 15)	4,71	4,51	4,85	1,19	1,62	1,32	1,69	1,55	2,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,06	2,06	2,15	1,35	1,35	1,35	1,47	1,69	2,02

(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.

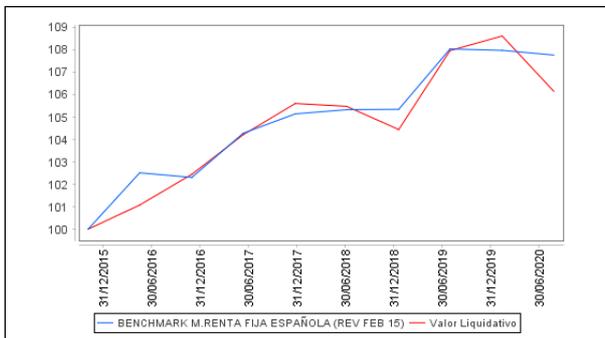
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,32	0,29	0,29	0,32

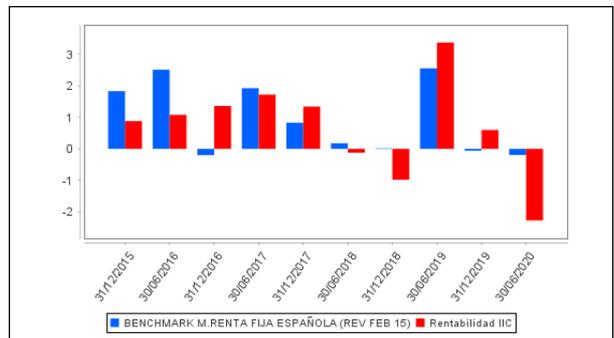
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,24	3,01	-5,10	0,10	0,61				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	21-04-2020	-1,31	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	05-06-2020	0,63	26-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,67	3,11	5,70	0,86	1,03				
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16				
BENCHMARK									
M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (REV FEB 15)	4,71	4,51	4,85	1,19	1,62				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,42	3,42	3,83						

(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.

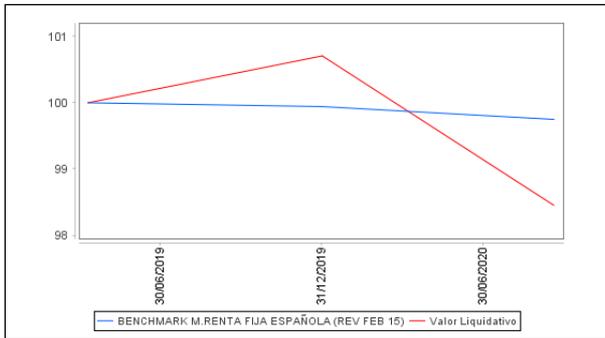
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,10	0,10	0,10	0,32			

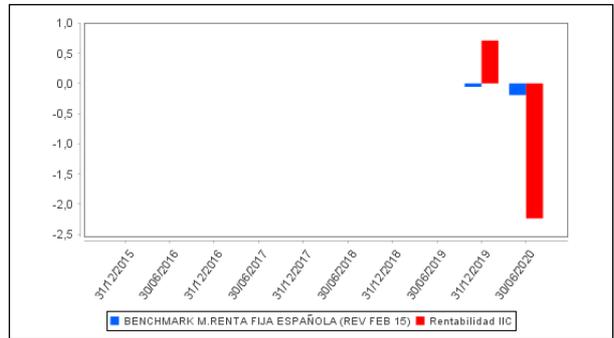
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,51	2,87	-5,23	-0,03	0,50	4,35	-1,61	2,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	21-04-2020	-1,31	12-03-2020	-0,45	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,57	05-06-2020	0,63	26-03-2020	0,39	04-06-2018

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,68	3,12	5,71	0,93	1,07	1,13	1,46	1,10	
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67	12,86	
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16	0,42	
BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (REV FEB 15)	4,71	4,51	4,85	1,19	1,62	1,32	1,69	1,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,13	2,13	2,22	1,44	1,48	1,44	1,59	1,59	

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

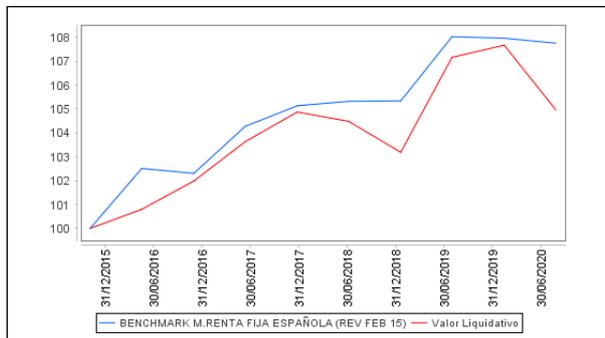
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,23	0,24	0,23	0,93	0,79	0,80	0,70

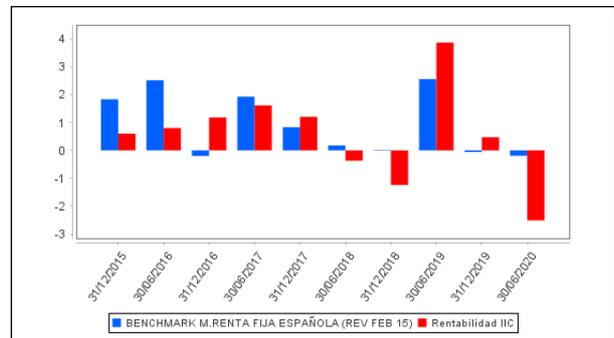
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	54.289	88,41	87.290	97,24
* Cartera interior	26.394	42,98	60.609	67,52
* Cartera exterior	27.401	44,62	25.740	28,67
* Intereses de la cartera de inversión	-32	-0,05	125	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	525	0,86	815	0,91
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.220	11,76	2.721	3,03
(+/-) RESTO	-106	-0,17	-240	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	61.403	100,00 %	89.770	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)	89.770	89.611	89.770	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-33,52	-0,50	-33,52	5.816,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,78	0,69	-2,78	-461,27
(+) Rendimientos de gestión	-2,55	0,96	-2,55	-335,14
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-267,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,66	0,86	-0,66	-167,27
± 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	-34,59
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,02	-0,22	-1.063,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,58	0,08	-0,58	-779,39
± Otros rendimientos	-1,09	0,00	-1,09	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,27	-0,23	-30,20
- Comisión de gestión	-0,18	-0,22	-0,18	-30,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	-4,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-22,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) 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)	61.403	89.770	61.403	

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

3. Inversiones financieras

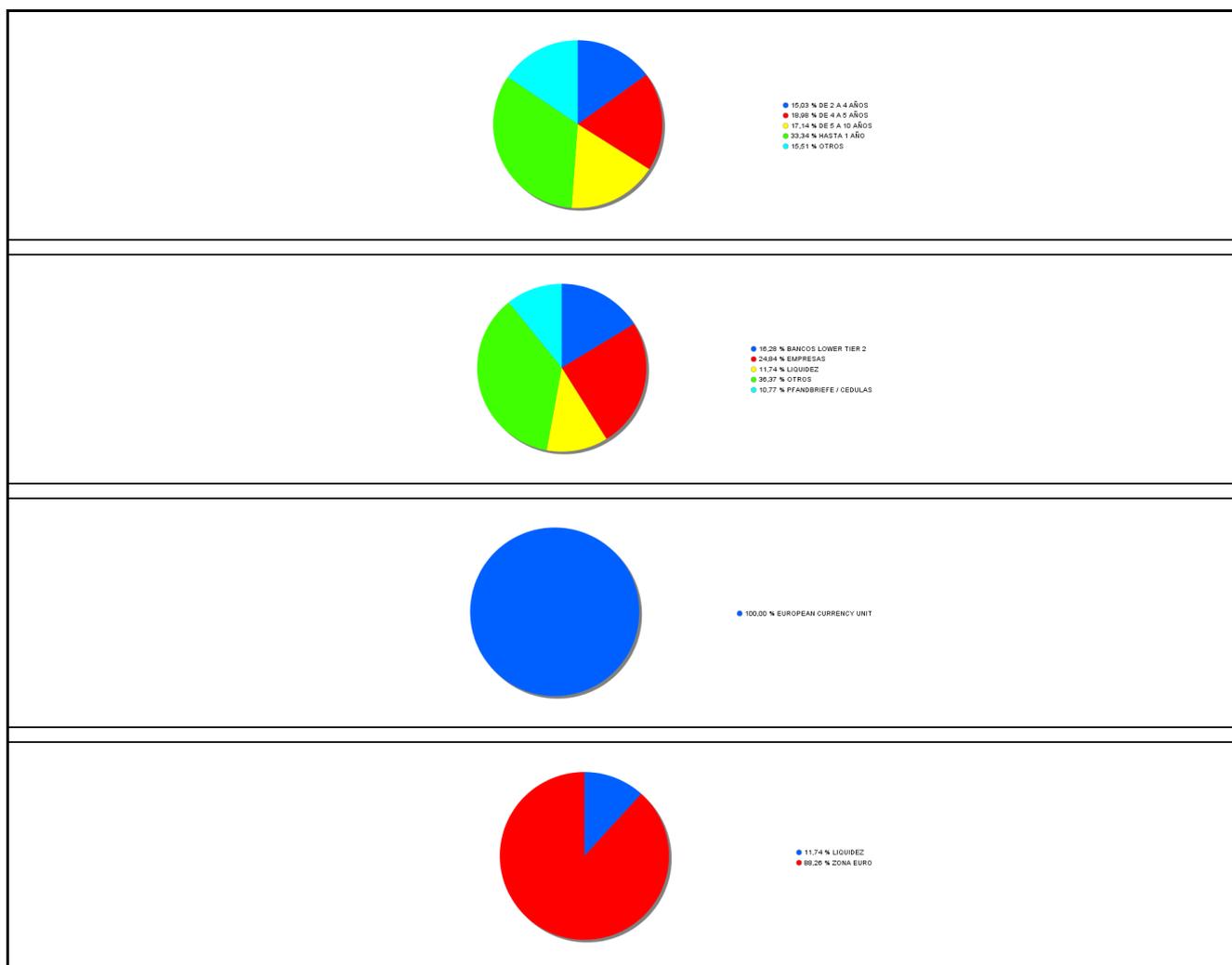
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.883	42,15	42.272	47,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	499	0,81	5.838	6,50
TOTAL RENTA FIJA	26.382	42,97	48.109	53,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	12.500	13,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.382	42,97	60.609	67,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.413	44,64	25.341	28,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	400	0,45
TOTAL RENTA FIJA	27.413	44,64	25.741	28,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.413	44,64	25.741	28,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.795	87,61	86.350	96,19

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

Los productos estructurados suponen un 0,54% 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
BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025 100	200	Cobertura
BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025 100	900	Cobertura
BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025 100	800	Cobertura
BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025 100	700	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029 100	900	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029 100	100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029 300	300	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029 300	300	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029 700	700	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029 100	100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046 500	500	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/	5.800	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/	200	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/	200	Cobertura
Total otros subyacentes		11700	
TOTAL OBLIGACIONES		11700	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 80,44% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,60%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 46.500.000,00 euros, suponiendo un 59,52 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.090.778,60 euros, suponiendo un 3,96 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 5 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 46.500.000,00 euros suponiendo un 59,52 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 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 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.

En Mutuactivos afrontamos esta crisis con carteras bastante conservadoras. Desde mediados de 2019 veíamos un mercado que ofrecía muy poco potencial, sobre todo en la deuda corporativa, 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 de nuestras carteras a la espera de mejores oportunidades de inversión.

Esta buena posición de partida nos ha permitido afrontar esta crisis sin sobresaltos, pudiendo aprovechar las caídas para comprar activos de calidad a buenos precios. No obstante, y dada la situación de incertidumbre, seguimos siendo prudentes y mantenemos un alto porcentaje de liquidez en los fondos abiertos, por si fuera necesaria.

La profundidad de las caídas durante el mes de marzo y la contundencia de las medidas anunciadas en términos de política económica nos llevaron apostar de manera decidida por la renta fija privada a finales del primer trimestre. Por un lado, las mayores rentabilidades ofrecían un margen de seguridad muy considerable con el que hacer frente al previsible aumento de los impagos como consecuencia de la crisis. Por otro, el apoyo de los bancos centrales y gobiernos para mantener la actividad económica y el acceso de las empresas al crédito reducían el riesgo de un colapso económico.

De esta manera durante el segundo trimestre del año hemos sido muy activos comprando deuda corporativa, aprovechando el gran número de emisiones de empresas que han estado dispuestas a pagar una prima de rentabilidad por asegurarse el acceso a la financiación.

En el crédito financiero, nuestras compras se han centrado en los tramos más senior e intermedios (LT2) por ser los menos expuestos a un posible deterioro de la situación macro.

Aunque, dada la situación de incertidumbre y el mayor atractivo relativo del crédito, nuestro grado de convicción en renta variable ha sido más bajo, hemos aprovechado las oportunidades que siempre da el mercado para comprar compañías de buena calidad y bajo apalancamiento financiero a buenos precios. Creemos que, una vez restaurada la actividad económica, estas compañías volverán a hacer valer sus modelos de negocio.

La alta volatilidad de los mercados nos ha llevado a adoptar un estilo de gestión más táctico; comprando en las caídas y reduciendo exposición en los rebotes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% BofA Merrill Lynch 3-5 Year Spain Government Index y 10% BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield. 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 en el presente ejercicio se situó en 0,22% para la clase A, 0,19% para la clase L y en el 0,47% para la D, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

La evolución del patrimonio ha disminuido en un 28,68% en el ejercicio para la clase A, también ha disminuido la clase L en un 31,82%, la clase D ha aumentado el patrimonio en un 70,49%, el número de partícipes ha disminuido en 38 para la clase A, en 4 para la L y en 2 para la D, el número total de partícipes del fondo asciende a 177, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un -2,27% para la clase A, -2,24% para la clase L y un -2,51% para la clase D.

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 SGIC tuvieron una rentabilidad media del -0,81% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha reducido la liquidez en un 10%, así como el peso de la deuda pública y agencias en un 15%. Con esta reducción del 25% entre ambos sectores, hemos tenido capacidad para comprar bonos castigados por la crisis de Covid19.

Por sectores, se han incrementado: 10% en bonos corporativos, 5% en bonos subordinados corporativos, 5% en Tier 2 bancario, 3% cédulas y 2% en bancos senior.

Por nombres, las principales ventas han sido:

Mapfre 2047, Deuda soberana, agencias y comunidades. Deuda subordinada de Ibercaja ligado a poder acudir a una nueva emisión y venta de deuda subordinada de Repsol, ligado a poder acudir a la nueva emisión.

Por nombres, las principales compras han sido:

Primarios subordinados de Repsol e Ibercaja y bonos subordinados de Naturgy y EDP. En deuda senior, Amadeus, Merlín Properties, Grifols y Cellnex. Desde el punto de vista soberano, se ha comprado algo de deuda pública y comunidades.

El porcentaje de activos considerados ilíquidos por la metodología interna es del 51%. En términos de rating la cartera tiene un 34,40% en bonos sin rating o High yield.

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 100,29% y el 24,41% de apalancamiento medio.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en futuros de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al 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: 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 al final del periodo: 4.40

Tir al final del periodo: 2,58%

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 3,11%, en el caso de la clase A, 3,11% para clase L y en la D ha sido de 3,12%, disminuyendo en ambas en comparación con el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 32,70% y superior a la de su benchmark (4,51%). De la misma forma, la volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,22%.

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, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 2,06%, 3,42% para la clase L y para la clase D es 2,13%, disminuyendo respecto a los últimos trimestres.

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 20,09%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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.

COMPORTAMIENTO DEL FONDO ANTE LAS PERSPECTIVAS ANTERIORES

El fondo se beneficiará de un buen comportamiento de la economía española y viceversa. Por tanto la aprobación de los planes de ayuda por la crisis generada por Covid serán claves durante los próximos trimestres, ya que España es uno de los países más afectados por esta crisis por su exposición a turismo y servicios.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 1,850 2035-07-3	EUR	0	0,00	1.717	1,91
ES0001352584 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 0,125 2024-12-18	EUR	0	0,00	997	1,11
ES0001351453 - Obligaciones JUNTA DE CASTILLA Y 1,200 2026-10-	EUR	0	0,00	1.587	1,77
ES0000099178 - Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03	EUR	0	0,00	2.351	2,62
ES0001348244 - Obligaciones COMUNIDAD ISLAS BALEI 1,549 2028-11	EUR	1.090	1,78	1.085	1,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106601 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 2,500 2038-02-28	EUR	2.150	3,50	2.133	2,38
ES0000101651 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-	EUR	0	0,00	2.185	2,43
ES00000123C7 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-3	EUR	0	0,00	1.242	1,38
XS0619529851 - Obligaciones INSTITUTO CREDITO OF 6,000 2026-07	EUR	2.067	3,37	2.075	2,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.307	8,64	15.373	17,12
ES0001380114 - Cupón Cero PRINCIPADO DE ASTURI 0,133 2020-04-1	EUR	0	0,00	133	0,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	133	0,15
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	999	1,63	1.001	1,12
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	700	1,14	850	0,95
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	476	0,78	531	0,59
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	1.595	2,60	1.822	2,03
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	1.398	2,28	1.477	1,65
ES0213900220 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-12-1	EUR	1.417	2,31	1.524	1,70
ES0224261034 - Obligaciones CORES SA 2,500 2024-10-16	EUR	0	0,00	2.382	2,65
ES0213056007 - Obligaciones BANCO MARE NOSTRUM 9,000 2021-11-1	EUR	555	0,90	587	0,65
ES0378641064 - Obligaciones FADE 5,000 2026-06-17	EUR	1.285	2,09	2.625	2,92
ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01	EUR	618	1,01	679	0,76
ES0422714123 - Bonos CAJAMAR CAJA RURAL S 0,875 2023-06-18	EUR	1.337	2,18	1.339	1,49
ES0444251047 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 0,250 2023-10-18	EUR	811	1,32	810	0,90
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	729	1,19	723	0,81
ES0413307119 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2021-01-21	EUR	0	0,00	1.417	1,58
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	173	0,28	265	0,29
ES0205037007 - Obligaciones ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07	EUR	903	1,47	944	1,05
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1.580	2,57	0	0,00
ES0313307201 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	199	0,32	205	0,23
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2.010	3,27	2.102	2,34
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	1.004	1,64	1.016	1,13
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	1.027	1,14
ES0214974075 - Obligaciones BBVA SA 0,274 2027-03-01	EUR	913	1,49	796	0,89
ES0224244089 - Obligaciones MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	0	0,00	1.656	1,84
ES0101339028 - Obligaciones BBVA SA 0,404 2164-06-19	EUR	465	0,76	485	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.167	31,22	26.261	29,25
ES0305063002 - Obligaciones SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	0	0,00	505	0,56
ES0413307119 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2021-01-21	EUR	1.409	2,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.409	2,29	505	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.883	42,15	42.272	47,09
ES0505287245 - Pagarés AEDAS HOMES 0,587 2020-02-21	EUR	0	0,00	100	0,11
ES0505287245 - Pagarés AEDAS HOMES 0,502 2020-02-21	EUR	0	0,00	100	0,11
ES0505287252 - Pagarés AEDAS HOMES 0,587 2020-04-24	EUR	0	0,00	100	0,11
XS2087574666 - Pagarés FCC 0,406 2020-03-30	EUR	0	0,00	499	0,56
ES0505450009 - Pagarés ATLANTICA YIELD 0,400 2020-04-17	EUR	0	0,00	797	0,89
XS2062921304 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,140 2020-01-02	EUR	0	0,00	300	0,33
ES0505047243 - Pagarés BARCELO COORPORACION 0,230 2020-03-10	EUR	0	0,00	599	0,67
XS2080558526 - Pagarés CAF SA 0,089 2020-02-12	EUR	0	0,00	100	0,11
XS2092416846 - Pagarés CAF SA 0,000 2020-01-15	EUR	0	0,00	450	0,50
ES05051132G6 - Pagarés EL CORTE INGLÉS SA 0,011 2020-01-28	EUR	0	0,00	400	0,45
ES0505438004 - Pagarés URBASER 0,300 2020-01-21	EUR	0	0,00	899	1,00
ES0583746047 - Pagarés VIDRALA 0,083 2020-01-10	EUR	0	0,00	900	1,00
ES0583746096 - Pagarés VIDRALA 0,070 2020-07-10	EUR	499	0,81	0	0,00
ES054653156 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 1,450 2020-04-27	EUR	0	0,00	595	0,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		499	0,81	5.838	6,50
TOTAL RENTA FIJA		26.382	42,97	48.109	53,59
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 12 19	EUR	0	0,00	2.000	2,23
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 09 20	EUR	0	0,00	3.000	3,34
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 10 10	EUR	0	0,00	3.000	3,34
- Depósito BANKIA S.A. 0,300 2020 09 24	EUR	0	0,00	4.500	5,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	12.500	13,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.382	42,97	60.609	67,52
PTOTVHOE0007 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 1,025 2021-08-12	EUR	515	0,84	520	0,58
PTOTEKOE0011 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 2,875 2025-10	EUR	0	0,00	1.745	1,94
PTOTEROE0014 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 3,875 2030-02	EUR	0	0,00	591	0,66
IT0005370306 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,050 2026-07-	EUR	0	0,00	647	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		515	0,84	3.502	3,90
XS2189592616 - Bonos ACS SA 0,000 2025-06-17	EUR	1.098	1,79	0	0,00
ES0305339006 - Bonos TYCHE GESTION BV 4,250 2023-05-03	EUR	677	1,10	726	0,81
PTTGCHOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	0	0,00	633	0,71
PTTGCPOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	334	0,54	436	0,49
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	1.037	1,16
PTBIT3OM0098 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2025-03	EUR	932	1,52	1.015	1,13
PTEDPKOM0034 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496 2024-04	EUR	746	1,21	0	0,00
XS1598757760 - Obligaciones GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	969	1,58	479	0,53
XS1497527736 - Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 1,875 2023-10-01	EUR	706	1,15	798	0,89
XS1724512097 - Obligaciones BBVA SA 0,085 2023-12-01	EUR	1.455	2,37	1.491	1,66
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	2.005	3,27	2.091	2,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2168-12	EUR	1.667	2,72	0	0,00
XS1206510569 - Obligaciones OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03	EUR	815	1,33	1.046	1,16
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	869	1,42	916	1,02
XS2193654386 - Bonos CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	640	1,04	0	0,00
XS1684831982 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOJ 2,375 2029-09	EUR	599	0,98	0	0,00
XS1169199152 - Obligaciones HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	2.073	3,38	2.156	2,40
XS2177555062 - Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 2,875 2027-02	EUR	1.482	2,41	0	0,00
XS1028942354 - Obligaciones ATRAIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	1.571	2,56	1.718	1,91
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 3,375 2024-04-24	EUR	704	1,15	0	0,00
XS1651861251 - Bonos ANDORRA BANC AGRICOL 0,670 2022-07-25	EUR	3.058	4,98	3.066	3,42
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	904	1,47	998	1,11
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	426	0,69	473	0,53
IT0005374043 - Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 0,675 2026-06	EUR	0	0,00	314	0,35
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION 1,625 2026-04-3	EUR	928	1,51	994	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.658	40,16	20.387	22,71
PTTGCHOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	361	0,59	0	0,00
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	1.027	1,67	0	0,00
XS0238966567 - Obligaciones PARPUBLICA SGPS SA 0,387 2020-12-2	EUR	851	1,39	852	0,95
XS1912655641 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 0,031 2020-11-21 *	EUR	0	0,00	600	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.239	3,65	1.453	1,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.413	44,64	25.341	28,23
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,180 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	0,11
XS2089176924 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,139 2020-02-28	EUR	0	0,00	200	0,22
XS2076093405 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,150 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	0,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	400	0,45
TOTAL RENTA FIJA		27.413	44,64	25.741	28,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.413	44,64	25.741	28,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.795	87,61	86.350	96,19
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	525	0,86	815	0,91

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

Los productos estructurados suponen un 0,54% 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.