

## MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**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](mailto:clientes@mutuactivos.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/2009

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (QW5M Index), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index) y 5% CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index). Se invierte al menos un 50% de la exposición total en activos de renta fija de entidades financieras (bancos, entidades de crédito y aseguradoras), sin predeterminación en cuanto a las características de las emisiones y emitidos principalmente en euros, incluida deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 25% de la exposición total en bonos contingentes convertibles.

Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. El resto estará invertido en otra renta fija privada y depósitos, y excepcionalmente, en renta fija pública de la Eurozona u otros emisores OCDE.

Los emisores de la renta fija privada y las entidades con las que se realicen los depósitos serán principalmente de Europa, aunque podrán ser de cualquier zona geográfica incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente) o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en titulaciones líquidas. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 10%. 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.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (código Bloomberg QW5M Index), formado por bonos de compañías financieras de todo el mundo con una duración media de cuatro años, en un 45% por el Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index), formado por deuda subordinada de empresas financieras, y en un 5% por el CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La deuda subordinada se emite con características inferiores a las emisiones normales, principalmente porque su titular queda por detrás de todos los acreedores comunes en preferencia de cobro (orden de prelación), lo que genera mayor volatilidad al activo. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1 ó Additional Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de éstas en el orden de prelación.

La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. En caso de conversión en acciones de un bono contingente convertible, el gestor podrá decidir, en el mejor interés de los partícipes, si vender las acciones o mantenerlas en cartera.

Los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número suficiente de contribuidores ofreciendo precios en firme). 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, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra sobre renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), habitualmente con vencimiento de hasta 7 días y, excepcionalmente, con vencimiento superior (aunque en todo caso inferior a 180 días). El riesgo de contrapartida se encuentra mitigado al estar esta operativa colateralizada por el propio activo adquirido, aunque se asumirán los riesgos propios ligados al subyacente sobre el que se hace la adquisición temporal. Esta operativa resultará eficaz en relación a su coste y se realizará con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, pertenecientes o no al grupo del depositario, aunque no pertenecientes al grupo de la gestora.

#### **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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,41	-0,45	-0,40

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	211.156,91	319.050,10	724,00	776,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	1.659.058,15	1.538.759,75	135,00	18,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	3.124,09	7.709,70	25,00	128,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	30.154	246.877	316.655	248.350
CLASE L	EUR	237.813	0	0	0
CLASE D	EUR	438	899	1.806	1.317

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	142,8055	134,2397	138,4591	131,7444
CLASE L	EUR	143,3421	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	140,2896	131,8236	136,8576	130,4859

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,23	0,25	0,48	0,32	0,27	0,59	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,20	0,10	0,30	0,31	0,20	0,51	mixta	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,46		0,46	0,90		0,90	patrimonio	0,02	0,04	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,38	0,89	0,68	1,99	2,68	-3,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	02-12-2019	-0,24	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	13-12-2019	0,36	09-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,47	0,91	0,86	1,44	2,23	2,22			
Ibex-35	12,39	13,00	13,19	11,14	12,24	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,67			
<b>BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)</b>	1,69	1,32	1,53	1,89	1,88	2,02			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,91	1,91	1,91	1,92	1,89	1,87			

(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.

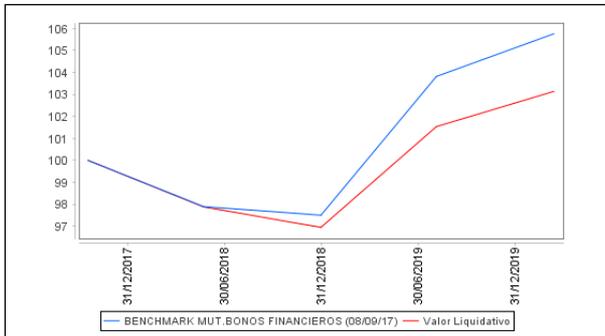
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,12	0,12	0,12	0,08	0,30	0,30	0,30	0,30

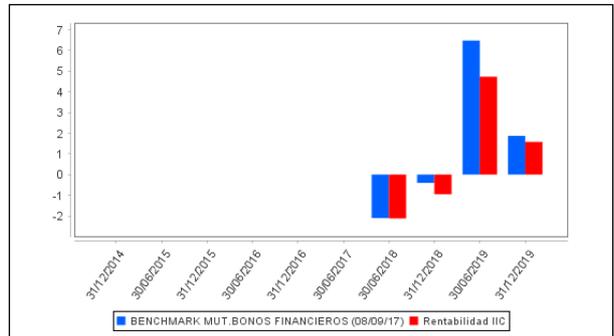
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Septiembre de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		1,00	0,75	2,20					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	02-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,22	13-12-2019				

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>		1,03	0,95	1,63					
<b>Ibex-35</b>	0,00	13,00	13,19	11,14	0,00	0,00	0,00		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,37	0,22	0,15	0,00	0,00	0,00		
<b>BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)</b>	0,00	1,32	1,53	1,89	0,00	0,00	0,00		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

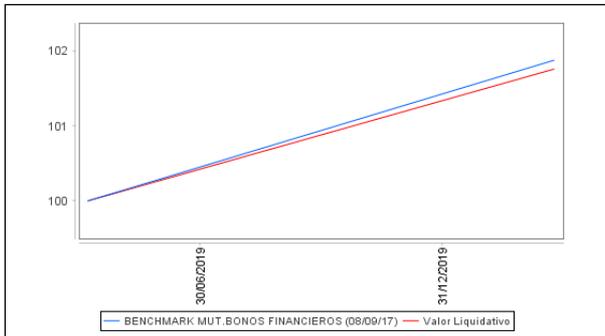
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,11	0,11	0,11	0,01				

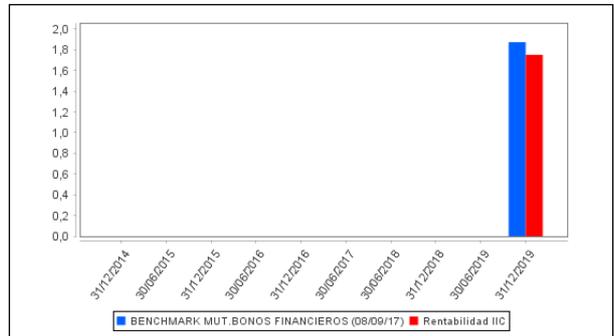
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Septiembre de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,42	0,93	0,67	2,17	2,52	-3,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	02-12-2019	-0,24	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	13-12-2019	0,39	18-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,60	1,09	1,01	1,71	2,23	2,24			
Ibex-35	12,39	13,00	13,19	11,14	12,24	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,67			
<b>BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)</b>	1,69	1,32	1,53	1,89	1,88	2,02			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,04	2,04	2,04	2,05	2,01	2,05			

(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.

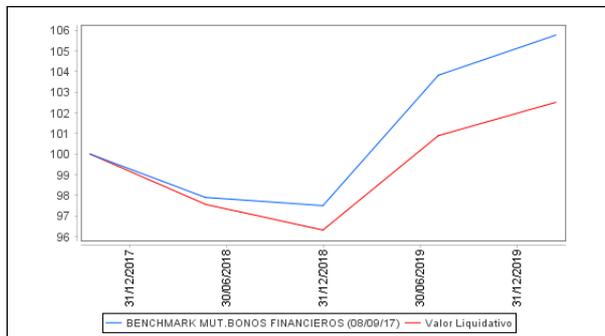
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,24	0,24	0,24	0,23	0,95	0,95	0,93	0,70

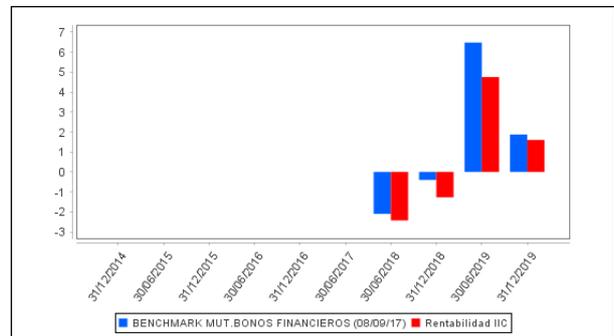
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Septiembre de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	2.907.791	12.099	0
Renta Fija Internacional	221.733	730	2
Renta Fija Mixta Euro	260.272	897	2
Renta Fija Mixta Internacional	528.549	2.141	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	552.246	3.033	3
Renta Variable Euro	167.049	2.186	3
Renta Variable Internacional	258.610	4.430	8
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	140	48	-2
Global	84.213	1.275	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	314	61	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
<b>Total fondos</b>	<b>4.980.917</b>	<b>26.900</b>	<b>1,36</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	234.213	87,26	227.110	86,46
* Cartera interior	120.404	44,86	117.975	44,91
* Cartera exterior	111.397	41,50	107.015	40,74
* Intereses de la cartera de inversión	1.917	0,71	1.666	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	496	0,18	455	0,17
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35.211	13,12	35.257	13,42
(+/-) RESTO	-1.019	-0,38	318	0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>268.405</b>	<b>100,00 %</b>	<b>262.685</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	262.685	247.776	247.776	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,47	1,47	1,89	-64,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,72	4,91	6,47	-60,83
(+) Rendimientos de gestión	2,12	5,29	7,24	-55,30
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	5.159,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,63	3,30	5,89	-11,20
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,52	-0,16	-0,70	255,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,05	-105,27
± Otros rendimientos	0,00	2,20	2,09	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,38	-0,77	14,79
- Comisión de gestión	-0,33	-0,31	-0,63	17,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-8,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	67,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,34
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-60,87

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>268.405</b>	<b>262.685</b>	<b>268.405</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

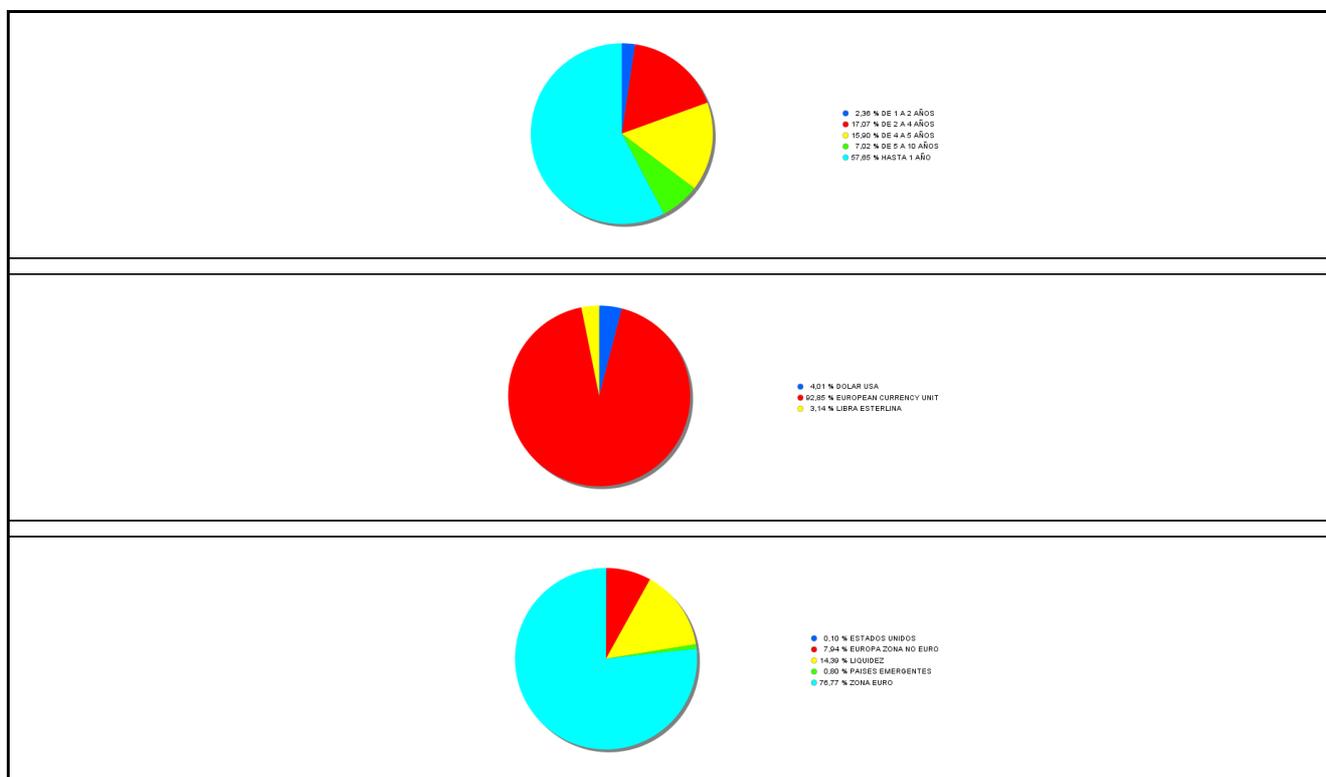
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.181	13,11	27.975	10,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.223	1,57	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	45.000	16,77	87.000	33,12
TOTAL RENTA FIJA	84.404	31,45	114.975	43,77
TOTAL DEPÓSITOS	36.000	13,41	3.000	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	120.404	44,86	117.975	44,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110.696	41,24	107.015	40,74
TOTAL RENTA FIJA	110.696	41,24	107.015	40,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	110.696	41,24	107.015	40,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	231.100	86,10	224.989	85,65

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

Los productos estructurados suponen un 1,15% 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
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	32.500	Inversión
Total otros subyacentes		32500	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>32500</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	7.539	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	7.417	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	627	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15583	
BUNDESobligation CPN 0 18/10/2024	Venta Futuro BUNDESob ligation CPN 0 18/10/2024 100	3.000	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2029	Compra Futuro BUNDESr EPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	4.000	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2029	Compra Futuro BUNDESr EPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	1.300	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2029	Compra Futuro BUNDESr EPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	2.000	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2029	Compra Futuro BUNDESr EPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	1.000	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2029	Compra Futuro BUNDESr EPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	800	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2029	Compra Futuro BUNDESr EPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	800	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/12/2021	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN CPN 0 10/12/	26.200	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/12/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/12/	9.900	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-07-44	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-0	2.400	Cobertura
Total otros subyacentes		51400	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>66983</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 66,96 % sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,92 %.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 9.198.766.923,20 euros, suponiendo un 3.534,28 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC). Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15,00 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 9.198.766.923,20 euros suponiendo un 1.088,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15.00 euros.

## 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.

A pesar de que la economía global se ha desacelerado notablemente durante los últimos meses, 2019 va a pasar a la historia como un año excelente para los mercados financieros, tanto para la renta fija, que ha batido claramente a la inflación, llegando incluso a generar resultados de doble dígito en los activos con mayor riesgo crediticio o duración, como para la renta variable, que ha generado rentabilidades cercanas al 25% a nivel global, liderada, una vez más, por la bolsa americana. De hecho, 2019 ha sido, en clara contraposición con 2018, el año con mayor proporción de activos en positivo de la última década; tan solo algunos activos monetarios, algunas divisas emergentes y ciertas materias primas han generado pérdidas durante el año.

Aunque la economía global se iba desacelerando, en gran medida por los efectos negativos de las crecientes tensiones comerciales entre EE.UU. y China en la actividad económica y la confianza de las empresas, la actuación de los bancos centrales que, en un entorno de baja inflación, han recortado los tipos de interés e incluso han vuelto a intervenir en los mercados mediante la recompra de bonos, ha alejado, de momento, el riesgo de una recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tipos de interés: el contexto de tipos de interés reduce mucho el potencial de la renta fija que, aun así, puede mantener el buen tono a corto plazo apoyada tanto en aspectos técnicos. Mantenemos la posición adoptada en periodos anteriores

Crédito: El comportamiento de la deuda corporativa de alta calidad va a estar más ligado a su componente de duración que al de crédito de manera que seguirá soportada mientras los tipos de interés se mantengan bajos. No obstante, es un activo caro, con poco potencial y con alto riesgo específico, lo que nos lleva a ser cautos. Seguimos viendo valor relativo en la deuda subordinada bancaria.

c) Índice de referencia.

Índice compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate financials Overall Total return , un 45% por el Iboxx Euro financial subordinated total return y 5% por el CS contingent convertible Euro total return.

El índice 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 se situó en 0,37% en la clase A, 0,35% en la clase L y en el 0,95% en 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. teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 215.542,85 euros, en su clase A y 421.270,51 en su clase L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo en lo que va de año un 87,79% en la clase A, compensado

con la creación de la clase L, mientras que en la D la bajada ha sido del 51,28%, el número de partícipes ha disminuido en 52 en la clase A mientras que en la L y la D han aumentado y disminuido en 117 y en 103 respectivamente, el total de partícipes en el fondo es de 884, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 6,38%, en la clase A y en el 6,42% en 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 mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,73% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre se ha comprado deuda subordinada periférica tanto AT1 como Lower Tier II. También se ha incrementado la exposición a Gran Bretaña en AT1 e Irlanda en las dos categorías de deuda subordinada. La mayoría de las compras han sido emisiones en primario.

Se ha reducido algún nombre italiano con duraciones a la fecha de amortización anticipada cortas y aprovechado para alargar duración.

Hemos vendido bancos de países core cuyos diferenciales de crédito estaban ya muy estrechos así como alguna compañía aseguradora por la misma razón.

Vendimos lloyds 12% por temas regulatorios.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,08% y el apalancamiento medio 39,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración media de la cuenta corriente durante el periodo ha sido de EONIA - 0,12%, 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 - 0,50%.

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: 2,12 años

Tir al final del periodo: 1,35%

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 0,91% para la clase A y en el 1,03% para la clase D en el último trimestre y 1,09% en la clase L aumentando en las tres clases 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 13,00%, y con la de su benchmark (1,32%). También, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,37%.

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 1,91% y para la clase D es 2,04%, en niveles similares 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.

Los costes derivados del servicio de análisis para 2019 en esta IIC han sido de 2.933 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las cosas no pintaban demasiado bien ya que había una gran incertidumbre en torno a la Guerra comercial y al Brexit, además de la inconsistencia que existía en los datos macro, ya que unos cuantos datos buenos compensaban otros tantos malos, pero, a finales del año, tras el acuerdo comercial (primer escalón) entre EE UU y China, así como los resultados de las elecciones británicas, han animado a los mercados, ya que despejan nubarrones sobre la economía de cara a 2020 (la guerra comercial ha sido el principal factor que ha llevado a la desaceleración global de la economía). La reducción de las incertidumbres podría aupar los ánimos de consumidores y empresarios, estabilizando la economía global. Pero ni la guerra comercial es el único factor que ha llevado a la desaceleración global, ni está claro que ambas partes cumplan el acuerdo, ni sabemos si el daño que se ha hecho a la economía puede ser revertido durante 2020 o si la tendencia a la desaceleración ya tiene demasiada fuerza, con la valoración de algunos activos descontando un escenario demasiado positivo, de manera que reafirmamos nuestra visión prudente. Seguimos sobre ponderando exposición a crédito financiero frente al corporativo. Tácticamente mantenemos un sesgo neutral/ligera mente negativo al riesgo tipos de interés (duración) porque no esperamos tipos mucho más altos a corto plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	1.402	0,52	1.386	0,53
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	4.242	1,58	4.105	1,56
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	1.593	0,59	0	0,00
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	4.961	1,85	0	0,00
ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01	EUR	1.358	0,51	0	0,00
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	1.354	0,50	1.361	0,52
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	4.055	1,51	3.900	1,48
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	4.591	1,71	4.358	1,66
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2.602	0,97	0	0,00
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	2.774	1,03	2.799	1,07
ES0214974075 - Obligaciones BBVA SA 0,274 2027-03-01	EUR	2.063	0,77	2.163	0,82
ES0224244089 - Obligaciones MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	2.717	1,01	2.595	0,99
ES0214974067 - Obligaciones BBVA SA 0,196 2021-08-09	EUR	1.468	0,55	1.460	0,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>35.181</b>	<b>13,11</b>	<b>24.128</b>	<b>9,19</b>
ES0213679196 - Obligaciones BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	0	0,00	3.846	1,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.846</b>	<b>1,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>35.181</b>	<b>13,11</b>	<b>27.975</b>	<b>10,65</b>
XS2091575436 - Pagars NOMURA EUROPE FINANCI 0,020 2020-06-05	EUR	4.223	1,57	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>4.223</b>	<b>1,57</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000128X2 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-07-01	EUR	0	0,00	7	0,00
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-07-01	EUR	0	0,00	18.503	7,04
ES0L02006127 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-07-01	EUR	0	0,00	3.011	1,15
ES0L02002142 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-07-01	EUR	0	0,00	1.739	0,66
ES0000012B62 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-07-01	EUR	0	0,00	63.741	24,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012C46 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-01-02	EUR	45.000	16,77	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		45.000	16,77	87.000	33,12
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		84.404	31,45	114.975	43,77
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 12 19	EUR	6.000	2,24	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 09 20	EUR	7.500	2,79	0	0,00
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 10 10	EUR	7.500	2,79	0	0,00
- Deposito BANKIA S.A. 0,300 2020 09 24	EUR	5.000	1,86	0	0,00
- Deposito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 10	EUR	10.000	3,73	0	0,00
- Deposito BANCO DE SABADELL S.I. 0,000 2019 09 30	EUR	0	0,00	3.000	1,14
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		36.000	13,41	3.000	1,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		120.404	44,86	117.975	44,91
XS1217882171 - Obligaciones GOBIERNO DE NORUEGA 4,250 2025-06-	EUR	3.753	1,40	3.618	1,38
XS1325125158 - Obligaciones ALLIED IERISH BKS 4,125 2020-11-26	EUR	3.110	1,16	3.198	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.863	2,56	6.817	2,60
DE0001048577 - Obligaciones COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	0	0,00	1.486	0,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.486	0,57
XS1278718686 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	2.749	1,02	2.761	1,05
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-09-05	EUR	2.617	0,98	2.550	0,97
BE6303010472 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,625 2023-03-1	EUR	508	0,19	1.782	0,68
BE0002582600 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,812 2025-04-1	EUR	961	0,36	878	0,33
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,125 2027-10-24	EUR	1.447	0,54	1.375	0,52
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	4.874	1,82	4.747	1,81
FR0012444750 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2025-01-1	EUR	0	0,00	1.091	0,42
FR0013461795 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,937 2026-05-20	EUR	3.870	1,44	0	0,00
IT0006715426 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,600 2022-06-16	EUR	1.114	0,41	1.112	0,42
IT0005163644 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-03-17	USD	1.328	0,49	1.304	0,50
PTBIT3OM0098 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2025-03	EUR	2.739	1,02	0	0,00
XS0431744282 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 5,500 2049-12	USD	0	0,00	1.320	0,50
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2050-01-14	USD	221	0,08	0	0,00
USP16259AM84 - Obligaciones BBVA BANCOMER SA TEX 2,562 2028-01	USD	1.798	0,67	1.682	0,64
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	1.667	0,62	0	0,00
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	1.418	0,53	1.383	0,53
XS0911388675 - Bonos ACHMEA HYPOTHEEK 6,000 2023-04-04	EUR	0	0,00	2.454	0,93
XS2049422343 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2025-01-09	USD	1.468	0,55	0	0,00
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	3.445	1,28	3.433	1,31
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	0	0,00	3.090	1,18
XS1054522922 - Obligaciones NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	1.516	0,56	1.484	0,56
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	4.553	1,70	0	0,00
XS1107890847 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	0	0,00	2.067	0,79
XS1404935204 - Obligaciones BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	3.781	1,41	3.834	1,46
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	4.997	1,86	0	0,00
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	2.614	0,97	4.671	1,78
XS1998799792 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,781 2026-12-15	GBP	2.370	0,88	2.073	0,79
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-	EUR	4.897	1,82	2.575	0,98
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	987	0,37	933	0,35
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	3.487	1,30	3.184	1,21
XS1700709683 - Obligaciones ASR NEDERLAND 2,312 2027-10-19	EUR	1.071	0,40	1.016	0,39
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	2.925	1,09	0	0,00
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	1.825	0,68	1.734	0,66
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	609	0,23	0	0,00
XS0527624059 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,375 2020-10-21	EUR	0	0,00	2.295	0,87
XS1028942354 - Obligaciones ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	3.855	1,44	3.804	1,45
XS1651861251 - Bonos ANDORRA BANC AGRICOL 0,670 2022-07-25	EUR	4.614	1,72	4.604	1,75
XS1651453729 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-	EUR	2.081	0,78	2.007	0,76
XS0203470157 - Obligaciones AXA SA 0,897 2049-10-29	EUR	1.779	0,66	1.349	0,51
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	2.415	0,90	2.368	0,90
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2167-11	EUR	2.726	1,02	2.569	0,98
XS1692931121 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,312 2023-09-2	EUR	3.845	1,43	3.671	1,40
XS0474660676 - Obligaciones LLOYDS BANK PLC 6,000 2024-12-16	USD	0	0,00	5.661	2,15
XS0324964666 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 5,374 2021-06	EUR	1.090	0,41	1.100	0,42
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2028-06-03	EUR	3.874	1,44	0	0,00
XS1791719534 - Bonos GOLDMAN SACHS ASSET 0,030 2020-12-16	EUR	0	0,00	3.145	1,20
XS2013531228 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,100 2021-06-18	EUR	2.335	0,87	2.330	0,89
XS0214398199 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 4,750 2020-03-15	EUR	980	0,37	959	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		97.451	36,31	90.389	34,41
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	3.084	1,15	0	0,00
XS1627773606 - Bonos RBS CAPITAL TRUST 0,025 2020-06-08	EUR	747	0,28	747	0,28
XS019770901 - Obligaciones KUTXABANK SA 1,679 2019-07-30	EUR	0	0,00	2.019	0,77
XS1517433741 - Bonos CREDIT AGRICOLE FINA 0,750 2019-11-25	EUR	0	0,00	3.002	1,14
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES SJ 2,000 2020-02	EUR	2.551	0,95	2.556	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.382	2,38	8.323	3,17
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		110.696	41,24	107.015	40,74
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		110.696	41,24	107.015	40,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		110.696	41,24	107.015	40,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		231.100	86,10	224.989	85,65
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos/BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2020-12-08	EUR	496	0,18	455	0,17

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

Los productos estructurados suponen un 1,15% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2019  
 MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal.

El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados.

La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad.

La retribución total en el ejercicio 2019 ha sido la siguiente:

Datos cuantitativos

Remuneración

Fija 3.494.049,63 N° empleados. 58 Altos cargos 1.569.708,48 N° 9

Variable 1.815.434,24 N° empleados. 56 Altos cargos 652.804,99 N° 9

Total 6.309.483,87 N° empleados. 58 Altos cargos 2.222.513,47 N° 9

Ninguna IIC aplica remuneración alguna ligada a la comisión de gestión variable.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.569.708,48 euros, y el importe variable de 652.804,99 euros, para nueve personas.

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

Consideramos que las actividades profesionales desarrolladas por la Alta Dirección, los Gestores, los empleados que ejercen funciones de control, así como de todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración de los anteriores, no inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, estando éste predefinido en los DFI y controlado por las Unidades de Control Interno.

Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Aualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de

Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

#### Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia. La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos.

La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.

ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos.

La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo. El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

#### Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El período de diferimiento es como mínimo de tres años.

La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable.

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir.

La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos:

? 1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan.

? 2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan.

Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad. De la comisión variable obtenida por la Sociedad Gestora de las IIC gestionadas, los empleados no perciben cantidad alguna. La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas.

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

No aplicable.