

MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 4455

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El fondo invierte al menos el 67% de su exposición total en valores líquidos con negociación de renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. Estos activos son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. No es objetivo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los bonos convertibles. En caso de conversión, las acciones generalmente se venderán en un plazo de 30 días salvo que se produzcan circunstancias especiales que lo desaconsejen. El resto de la exposición podrá estar invertida en renta fija gubernamental o renta fija privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe predeterminación en cuanto a la distribución geográfica o sectorial de los activos de renta fija, pudiendo puntualmente existir concentración en algunos sectores o zonas (aunque no se invertirá más de un 33% de la exposición total en mercados emergentes), ni en cuanto a la calificación crediticia, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 9 años. El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,28	0,00	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,37	-0,38	-0,38

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	216.136,20	225.925,22
Nº de Partícipes	215	242
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.715	128,2286
2018	26.960	119,3296
2017	50.498	127,4469
2016	28.289	115,4810

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,46	7,46	-8,45	0,51	0,86	-6,37	10,36	3,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	22-03-2019	-1,06	22-03-2019	-2,05	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,09	04-01-2019	1,09	04-01-2019	1,22	26-04-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,71	6,71	9,29	5,81	7,34	8,01	4,36	6,91	
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	
BENCHMARK M.BONOS CONVERTIBLES FI	8,17	8,17	11,20	6,36	7,61	8,99	5,01	7,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,39	4,39	4,33	3,62	3,75	4,33	3,85	4,82	

(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.

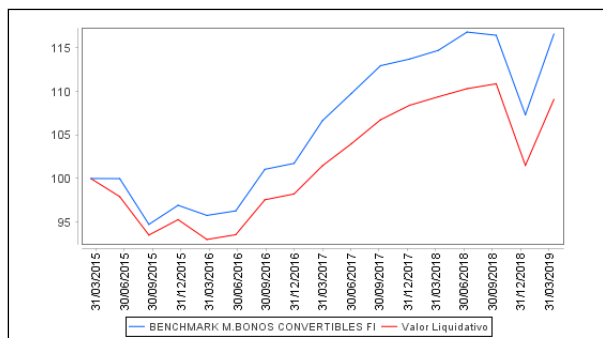
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,24	0,23	0,23	0,93	0,94	0,93	

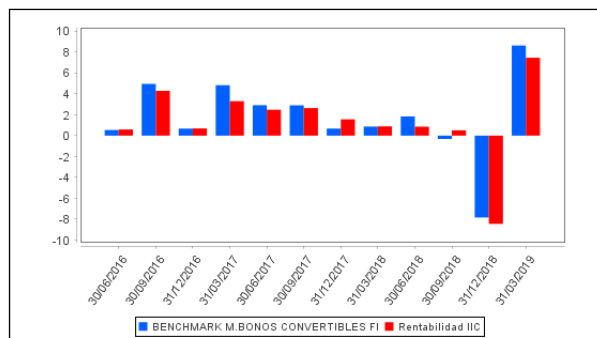
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	96.279	758	0
Renta Fija Euro	4.332.335	13.757	0
Renta Fija Internacional	407.071	879	2
Renta Fija Mixta Euro	389.327	1.007	1
Renta Fija Mixta Internacional	262.697	1.466	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	338.067	1.611	4
Renta Variable Euro	181.223	2.254	9
Renta Variable Internacional	377.474	4.494	7
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	14.447	88	1
Global	87.259	995	6
Total fondos	6.486.178	27.309	1,54

*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	26.210	94,57	26.325	97,64
* Cartera interior	33	0,12	55	0,20
* Cartera exterior	26.484	95,56	26.558	98,51
* Intereses de la cartera de inversión	-307	-1,11	-288	-1,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.229	4,43	605	2,24
(+/-) RESTO	276	1,00	29	0,11
TOTAL PATRIMONIO	27.715	100,00 %	26.960	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.960	30.168	26.960	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,46	-2,35	-4,46	84,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,18	-8,92	7,18	-178,38
(+) Rendimientos de gestión	7,47	-8,41	7,47	-186,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	2,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	10,65	-6,59	10,65	-257,63
± 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)	-2,22	-1,82	-2,22	18,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	42,14
± Otros rendimientos	-0,95	0,00	-0,95	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,51	-0,29	-44,31
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	-4,51
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,33
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,28	-0,06	-78,12
(+) 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)	27.715	26.960	27.715	

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

3. Inversiones financieras

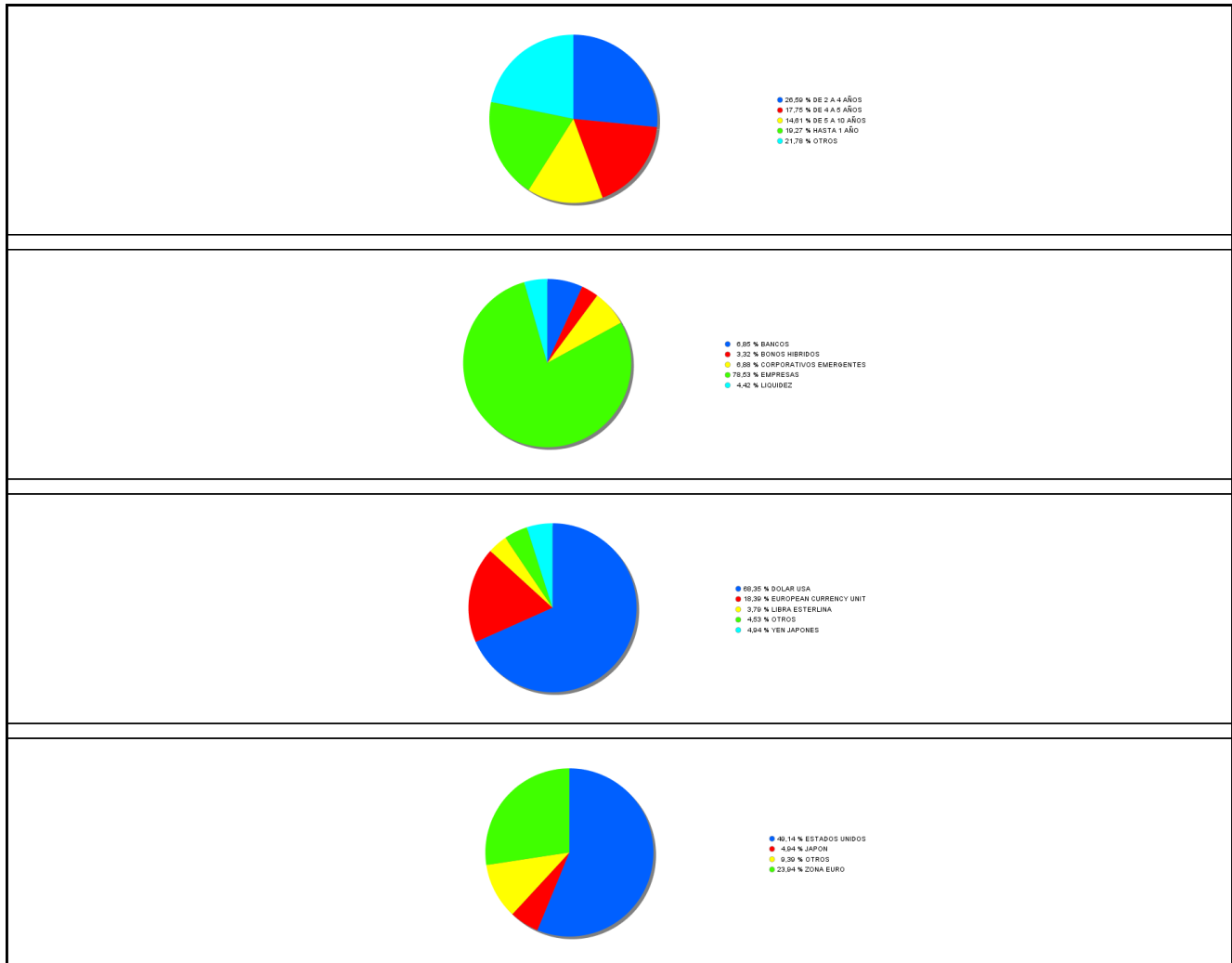
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.891	97,03	26.582	98,60
TOTAL RENTA FIJA	26.891	97,03	26.582	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.891	97,03	26.582	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.891	97,03	26.582	98,60

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	89	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	189	Cobertura
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	978	Cobertura
DIV: HKD	Compra Forward Divisa HKD/EUR Fisica	231	Cobertura
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD Fisica	794	Cobertura
DIV: HKD	Venta Forward Divisa USD/HKD Fisica	49	Cobertura
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	161	Cobertura
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	79	Cobertura
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	162	Cobertura
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	162	Cobertura
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	1.872	Cobertura
DIV: SGD	Compra Forward Divisa SGD/EUR Fisica	161	Cobertura
DIV: SGD	Venta Forward Divisa EUR/SGD Fisica	115	Cobertura
DIV: SGD	Venta Forward Divisa EUR/SGD Fisica	46	Cobertura
DIV: SGD	Venta Forward Divisa EUR/SGD Fisica	163	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	192	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	346	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	136	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	114	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	91	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	210	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	173	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	58	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/HKD Fisica	49	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	142	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	86	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	18.981	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	59	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	159	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	105	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	117	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	103	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		26371	
BUNGE 4,875% VTO.31-12-49	Compra Plazo BUNGE 4,875% VTO.31-12- 49 62494 F	62	Inversión
CAESARS ENTERTAIN CORP 5% 01/10/2024	Compra Plazo CAESARS ENTERTAIN CORP 5% 01/10/2024	136	Inversión
CAPITALAND 1,85 VTO. 19-06-20	Compra Plazo CAPITALAN D 1,85 VTO. 19- 06-20 164310	163	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CHESAPEAKE ENERGY CORP 5,5% 15/09/2026	Venta Plazo CHESAPEAKE ENERGY CORP 5,5% 15/09/2026	96	Inversión
CROWN CASTLE 6,875% VTO.01-08-2020	Venta Plazo CROWN CASTLE 6,875% VTO.01-08-2020 143	169	Inversión
DISH NETWORK CORP 2,375% 15/03/2024	Venta Plazo DISH NETWORK CORP 2,375% 15/03/2024 17	145	Inversión
EURONET WORLDWIDE 0,75% 15/03/2049	Compra Plazo EURONET WORLDWIDE 0,75% 15/03/2049 13	141	Inversión
EXACT SCIENCES CORP 1% 15/01/2025	Compra Plazo EXACT SCIENCES CORP 1% 15/01/2025 962	131	Inversión
IAC FINANCIERO INC 0,875% 15-06-21	Compra Plazo IAC FINANCIERO INC 0,875% 15-06-21 22	327	Inversión
NABORS INDUSTRIES LTD 6% 01/05/2021	Venta Plazo NABORS INDUSTRIES LTD 6% 01/05/2021 39	107	Inversión
NABORS INDUSTRIES 0,75% 15/01/2024	Compra Plazo NABORS INDUSTRIES 0,75% 15/01/2024 28	206	Inversión
NEUROCRINE BIOSCIENCES 2,25% 15/05/2024	Venta Plazo NEUROCRINE BIOSCIENCES 2,25% 15/05/2024	103	Inversión
REMY COINTREAU 0,125% 07/09/2026	Compra Plazo REMY COINTREAU 0,125% 07/09/2026 5512	68	Inversión
TECHNIPFMC 0,875% 25/01/2021	Compra Plazo TECHNIPFMC 0,875% 25/01/2021 100000 F	105	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TRANSOCEAN 0,5% 30/01/2023	Compra Plazo TRANSOCEAN 0,5% 30/01/2023 77560 Fisi	87	Inversión
VIAVI SOLUTIONS 1% 01/03/2024	Venta Plazo VIAVI SOLUTIONS 1% 01/03/2024 20415 Fi	230	Inversión
WELL POINT 2,75% VTO.15-10-42	Compra Plazo WELL POINT 2,75% VTO.15-10	137	Inversión
Total otros subyacentes		2414	
TOTAL OBLIGACIONES		28785	

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

Con fecha 04/03/2019 se informa a CNMV de Endeudamiento de la IIC con obligaciones a terceros >5%, en concreto del 5,92%.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo que de manera directa supone un 75,92% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 5,07%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 142.430,93 euros, suponiendo un 0,51% 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 500.709,68 euros, suponiendo un 1,81% 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

ANALISIS DEL MERCADO

Desde el punto de vista macroeconómico, creemos que la probabilidad de una recesión en los próximos 12 meses sigue siendo baja según los estándares de las últimas fases del ciclo. El reciente cambio de política de la Reserva Federal estadounidense, para indicar que haría una pausa en sus subidas de tipos de interés en un futuro previsible, debería impulsar el crecimiento global y es probable que prolongue en última instancia la duración del ciclo económico un par de trimestres. Sin embargo, los datos recientes de los parámetros de la actividad económica y las encuestas a las empresas internacionales se han moderado, algo que llama a la prudencia.

En este entorno cambiante, los bonos convertibles deberían resultar atractivos para diversos tipos de inversores. Los bonos convertibles ofrecen exposición a la renta variable y están posicionados para participar de cualquier subida de este segmento, al tiempo que su convexidad hace que los inversores se beneficien de un elemento amortiguador de caídas en caso de que se produzcan fuertes corrientes de ventas de estos activos. Dado que es probable que la volatilidad se mantenga durante el resto de 2019, creemos que las valoraciones deberían resistir bien y que la clase de activos resulta barata en estos momentos. Los convertibles también tienen una duración menor que otras clases de activos de renta fija, lo que significa que mantienen una menor exposición al riesgo de tipos de interés y podrían generar una rentabilidad superior en caso de una subida de tipos de interés.

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

Los mercados internacionales de renta variable repuntaron con fuerza en el primer trimestre y el MSCI World Index avanzó un 12,6% en moneda local, compensando gran parte de la rentabilidad negativa experimentada a finales de 2018. La recuperación de la confianza de los inversores se debió en gran medida al cambio de postura de la Reserva Federal estadounidense (la Fed) en diciembre, que revisó a la baja sus perspectivas de subidas de tipos de interés y anunció el fin de las medidas restrictivas en septiembre de 2019. Los mercados también respondieron de forma positiva a los signos de progreso de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, así como a la posible aplicación de medidas de estímulo en el gigante asiático. La temporada de presentación de resultados también favoreció, dado que se superaron en gran medida las expectativas de los analistas, aunque hay que reconocer que esto se produjo en un entorno de caída de las estimaciones de cara a la próxima temporada las estimaciones para 2019 continuaron cayendo en el trimestre. En Europa, la incertidumbre que generan las negociaciones del Brexit persistió y la Unión Europea aprobó una prórroga del

proceso debido a que el Gobierno británico seguía teniendo dificultades para alcanzar el consenso.

Además de impulsar los precios de las acciones, el giro hacia una política monetaria acomodaticia favoreció a los mercados de renta fija este año: desde los bonos de deuda pública hasta el crédito. Los diferenciales del crédito con grado de inversión cayeron hasta el 1,2% y los de la deuda high yield se contrajeron de forma significativa (135 pb). Los diferenciales de la deuda high yield se vieron favorecidos por el fuerte repunte de los precios del petróleo, que según el parámetro de West Texas Intermediate avanzó un 32,4% en el 1T.

Teniendo todo esto en cuenta, los bonos convertibles globales (representados por el Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index) registraron una rentabilidad del 6,7% en moneda local. Los bonos convertibles estadounidenses se situaron a la cabeza, con un avance del 11,9%, seguidos de sus homólogos de Asia ex Japón (6,9%), Europa (3,6%) y por último Japón (con un decepcionante 0,3%).

En este contexto, el fondo terminó con una rentabilidad absoluta positiva, aunque se situó por detrás del índice de referencia. En términos absolutos, todas las regiones salvo Japón sumaron valor, lideradas por Norteamérica seguida de Europa. La rentabilidad sectorial fue positiva en general: la inversión en tecnología fue la que más contribuyó a la rentabilidad, seguida de las comunicaciones y el consumo no cíclico.

En el sector de la tecnología, las contribuciones más positivas se atribuyeron a Microchip, Advanced Micro Devices y Twilio, mientras que en consumo no cíclico correspondieron a Isis Pharmaceuticals, Becton Dickinson y Square. En términos relativos, los resultados fueron heterogéneos en los diferentes sectores. Las comunicaciones lastraron los resultados debido a la combinación de una mala selección de valores y una infraponderación en el sector. Calculamos que nuestra infraponderación en Alibaba restó aproximadamente 80 pb a la rentabilidad relativa. La infraponderación en tecnología también perjudicó a los resultados. Por el contrario, la excelente selección de valores en consumo cíclico e industria sumó valor.

El fondo continúa diversificado entre regiones y sectores, con una importante ponderación en Norteamérica y en los sectores de finanzas y tecnología, y comunicaciones.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Préstamos de valores

n/a

Inversiones clasificadas en 48.1.j

n/a

Inversiones implicadas en procesos judiciales

n/a

Inversiones en productos estructurados

n/a

Inversiones en otros OIC que superan el 10% de los activos gestionados

No

Derivados

No

Duración y TIR al cierre del periodo

DUR: 3,6

TIR: 1,7% en moneda local

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 6,71% aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 12,24%, y de su benchmark (8,17%) y debajo de la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,19%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 4,39%, aumentando respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,4%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 101,23% y el apalancamiento medio es de 1,29%. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,23% dentro

de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva con una subida de un 2,80%, el número de partícipes ha disminuido en 26 respecto al periodo anterior, el total de partícipes en el fondo es de 215. Los fondos de la misma categoría de global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 5,68% en el periodo, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 7,46% en el ejercicio.

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 0,59%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0758872081 - Bonos BECTON DICKISON & CO 1,531 2020-05-01	USD	501	1,81	458	1,70
BMG6359F1297 - Bonos NABORS INDUSTRIES LTJ 1,500 2021-05-01	USD	100	0,36	63	0,23
US64829BAA89 - Bonos NEW RELIC INC 0,250 2023-05-01	USD	140	0,50	219	0,81
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 0,864 2022-06-01	USD	120	0,43	89	0,33
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 9,949 2022-06-01	USD	63	0,23	46	0,17
US60879BAA52 - Obligaciones MOMO INC 0,625 2025-07-01	USD	222	0,80	179	0,66
US22822V3096 - Obligaciones CROWN CASTLE CORPORA 1,718 2020-08	USD	301	1,09	311	1,15
US007903BD80 - Obligaciones ADVANCED MICRO DEVIC 1,062 2026-09	USD	346	1,25	253	0,94
XS1327914062 - Obligaciones TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	381	1,37	364	1,35
XS1333468301 - Cupón Cero CHINA OVERSEAS LAND 0,431 2023-01-05	USD	197	0,71	187	0,69
XS1334803589 - Cupón Cero CRRG CORPORATION LTD 1,356 2021-02-0	USD	241	0,87	227	0,84
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 0,282 2025-03-05	EUR	0	0,00	123	0,46
CH0413990240 - Obligaciones SIKA AG 0,150 2025-06-05	CHF	150	0,54	145	0,54
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 0,701 2023-09-05	HKD	231	0,83	217	0,80
FR0013200995 - Obligaciones REMY COINTREAU 0,125 2026-09-07	EUR	279	1,01	140	0,52
XS1655584560 - Cupón Cero SHANGHAI PORT GROUP 0,178 2021-08-09	USD	104	0,38	100	0,37
XS1655584560 - Cupón Cero SHANGHAI PORT GROUP 1,638 2021-08-09	USD	315	1,14	302	1,12
XS1584128968 - Obligaciones VOLCAN HOLDINGS PLC 2,062 2020-04-	GBP	903	3,26	725	2,69
DE000A2LQRW5 - Bonos ADIDAS-SALOMON AG 0,050 2023-09-12	EUR	432	1,56	418	1,55
XS1873180415 - Cupón Cero SBI HOLDINGS INC 1,344 2023-09-13	JPY	173	0,63	163	0,60
XS1873180415 - Cupón Cero SBI HOLDINGS INC 0,916 2023-09-13	JPY	86	0,31	81	0,30
XS1908221507 - Obligaciones QUIAGEN NV 0,500 2024-11-13	USD	389	1,40	173	0,64
XS1434160971 - Cupón Cero AIRBUS GROUP SE 3,664 2021-06-14	EUR	119	0,43	116	0,43
XS1434160971 - Cupón Cero AIRBUS GROUP SE 3,455 2021-06-14	EUR	118	0,43	115	0,43
US922417AD23 - Obligaciones VEECO INSTRUMENTS 1,350 2023-01-15	USD	200	0,72	170	0,63
US30063PAA30 - Obligaciones EXACT SCIENCES 0,500 2025-01-15	USD	76	0,28	60	0,22
US30063PAB13 - Obligaciones EXACT SCIENCES 0,187 2027-03-15	USD	216	0,78	0	0,00
US298736AJ83 - Obligaciones EURONET WORLDWIDE IN 0,375 2049-03	USD	136	0,49	0	0,00
US8545028875 - Bonos STANLEY BLACK & DECK 1,343 2020-05-15	USD	138	0,50	176	0,65
US852234AC73 - Bonos SQUARE INC 0,250 2023-05-15	USD	160	0,58	135	0,50
US741503AS58 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,175 2020-06-15	USD	392	1,41	367	1,36
US90184LAE20 - Obligaciones TWITTER INC 0,125 2024-06-15	USD	143	0,52	200	0,74
US8168515059 - Bonos SEMPRA ENERGY 1,687 2021-07-15	USD	164	0,59	145	0,54
US452327AJ81 - Cupón Cero ILLUMINA INC 100,000 2023-08-15	USD	155	0,56	145	0,54
US452327AJ81 - Cupón Cero ILLUMINA INC 0,572 2023-08-15	USD	16	0,06	15	0,06
US452327AJ81 - Cupón Cero ILLUMINA INC 1,070 2023-08-15	USD	16	0,06	15	0,06
US848637AA27 - Bonos SPLUNK INC 0,250 2023-09-15	USD	266	0,96	285	1,06
US531229AB89 - Obligaciones LIBERTY MEDIA CORP 0,687 2035-10	USD	216	0,78	199	0,74
US948596AA99 - Obligaciones WEIBO CORP 0,625 2022-11-15	USD	124	0,45	138	1,44
US595112AY95 - Obligaciones MICRON TECHNOLOGY IN 1,500 2043-11	USD	0	0,00	388	0,51
FR0013113073 - Cupón Cero LVMH SE 12,226 2021-02-16	USD	52	0,19	42	0,15
FR0013113073 - Cupón Cero LVMH SE 12,093 2021-02-16	USD	123	0,44	99	0,37
FR0013113073 - Cupón Cero LVMH SE 9,825 2021-02-16	USD	75	0,27	61	0,22
FR0013113073 - Cupón Cero LVMH SE 10,299 2021-02-16	USD	14	0,05	11	0,04
XS1433199624 - Cupón Cero VALEO 1,432 2021-06-16	USD	0	0,00	159	0,59
XS1762845284 - Cupón Cero CYBERAGENT INC 0,782 2023-02-17	JPY	0	0,00	170	0,63
DE000A2AAQB8 - Obligaciones MTU AERO ENGINES HOL 0,125 2023-05	EUR	169	0,61	141	0,52
DE000A14J3R2 - Cupón Cero RAG-STIFTUNG AG 2,676 2021-02-18	EUR	106	0,38	104	0,39
DE000A14J3R2 - Cupón Cero RAG-STIFTUNG AG 2,126 2021-02-18	EUR	104	0,38	102	0,38
DE000A14J3R2 - Cupón Cero RAG-STIFTUNG AG 0,613 2021-02-18	EUR	101	0,36	100	0,37
XS0935605401 - Obligaciones CAPITALAND LTD 0,925 2020-06-19	SGD	0	0,00	155	0,57
XS1078764302 - Obligaciones DP WORLD LTD 0,875 2024-06-19	USD	346	1,25	332	1,23
XS1673858426 - Cupón Cero ANA HOLDINGS INC 0,306 2024-09-19	JPY	83	0,30	81	0,30
XS1876472660 - Cupón Cero LINE CORP 0,492 2023-09-20	JPY	153	0,55	152	0,56
FR0013344033 - Cupón Cero SAFRAN SA 100,000 2023-06-21	EUR	119	0,43	116	0,43
FR0013344033 - Cupón Cero SAFRAN SA 1,691 2023-06-21	EUR	77	0,28	74	0,28
FR0013344033 - Cupón Cero SAFRAN SA 1,773 2023-06-21	EUR	77	0,28	74	0,28
XS1716796641 - Cupón Cero HARVEST INTERNATIONAL 1,630 2022-11-2	HKD	236	0,85	214	0,79
XS1819550663 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 1,675 2023-05-23	HKD	222	0,80	206	0,77
DE000A2BPB84 - Obligaciones DEUTSCHE WOHNEN AG 0,325 2024-07-2	EUR	442	1,59	429	1,59
XS1210352784 - Obligaciones AABAR INVESTMENTS PJ 0,250 2020-03	EUR	0	0,00	458	1,70
XS1799614232 - Cupón Cero GLENCORE FUNDING LLC 1,003 2025-03-2	USD	162	0,58	149	0,55
XS1799614232 - Cupón Cero GLENCORE FUNDING LLC 0,505 2025-03-2	USD	163	0,59	150	0,56
XS1580542139 - Cupón Cero MITSUBISHI CHEMICAL 0,907 2024-03-29	JPY	0	0,00	245	0,91
CH0459297427 - Bonos SIKA AG 3,750 2022-01-30	CHF	193	0,70	0	0,00
XS1580537642 - Cupón Cero MITSUBISHI CHEMICAL 2,193 2022-03-30	JPY	0	0,00	82	0,31
XS1580537642 - Cupón Cero MITSUBISHI CHEMICAL 2,514 2022-03-30	JPY	0	0,00	83	0,31
US53046PAA75 - Obligaciones LIBERTY INTERACTIVE 0,250 2047-06-	USD	170	0,61	164	0,61
XS1638064953 - Bonos STMICROELECTRONICS N 0,251 2022-07-03	USD	186	0,67	176	0,65
XS1638064953 - Bonos STMICROELECTRONICS N 1,735 2022-07-03	USD	191	0,69	180	0,67
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 2,715 2022-09-30	JPY	69	0,25	71	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 2,997 2022-09-30	JPY	138	0,50	141	0,52
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 2,829 2022-09-30	JPY	20	0,07	20	0,07
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 2,924 2022-09-30	JPY	39	0,14	40	0,15
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 3,017 2022-09-30	JPY	10	0,04	10	0,04
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 6,223 2022-09-30	JPY	67	0,24	68	0,25
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 6,653 2022-09-30	JPY	67	0,24	68	0,25
XS1575961872 - Cupón Cero KYUSHU ELECTRIC POWE 0,397 2022-03-2	JPY	0	0,00	84	0,31
XS1575961872 - Cupón Cero KYUSHU ELECTRIC POWE 1,666 2022-03-2	JPY	0	0,00	85	0,32
US0605056821 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 0,000 2049-01	USD	663	2,39	621	2,30
US22943FAM23 - Obligaciones CTRIP.COM INTERNATIO 0,625 2022-09	USD	212	0,76	198	0,74
US741503AX44 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,450 2021-09-15	USD	526	1,90	516	1,91
US464337AJ35 - Obligaciones IONIS PHARMACEUTICAL 0,500 2021-11	USD	249	0,90	193	0,72
BMG169622047 - Obligaciones BUNGE LTD 1,625 2049-12-31	USD	283	1,02	205	0,76
XS1254584599 - Cupón Cero AIRBUS GROUP SE 1,441 2022-07-01	EUR	129	0,47	114	0,42
XS1254584599 - Cupón Cero AIRBUS GROUP SE 1,095 2022-07-01	EUR	128	0,46	114	0,42
XS1254584599 - Cupón Cero AIRBUS GROUP SE 4,504 2022-07-01	EUR	132	0,48	116	0,43
US670704AG01 - Obligaciones INUVASIVE INC 1,125 2021-03-15	USD	176	0,64	165	0,61
US98936JAA97 - Bonos ZENDESK INC 0,125 2023-03-15	USD	0	0,00	97	0,36
XS1334819312 - Cupón Cero CHINA RAILWAY CONSTR 7,722 2020-01-2	USD	278	1,00	293	1,09
XS1673841885 - Cupón Cero ANA HOLDINGS 0,493 2022-09-16	JPY	82	0,30	81	0,30
XS1673841885 - Cupón Cero ANA HOLDINGS 0,833 2022-09-16	JPY	82	0,30	81	0,30
XS1673841885 - Cupón Cero ANA HOLDINGS 0,799 2022-09-16	JPY	165	0,59	162	0,60
XS1410519976 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PJ 0,500 2023-04	GBP	153	0,55	136	0,51
US98138HAF82 - Obligaciones WORKDAY INC 0,125 2022-10-01	USD	245	0,88	211	0,78
US826919AB88 - Bonos SILICON LABORATORIES 0,687 2022-03-01	USD	140	0,51	134	0,50
US925550AB17 - Obligaciones VIAVI SOLUTIONS INC 0,500 2024-03-	USD	230	0,83	198	0,73
US25155MKM28 - Obligaciones DEUTCHE BANK AG LOND 0,500 2023-05	USD	227	0,82	76	0,28
US90138FAA03 - Obligaciones TWILIO INC 0,125 2023-06-01	USD	232	0,84	262	0,97
US22943FAF71 - Obligaciones CTRIP.COM INTERNATIO 0,500 2020-07	USD	156	0,56	143	0,53
US697435AC95 - Bonos PALO ALTO NETWORKS I 0,375 2023-07-01	USD	390	1,41	341	1,26
US22943FAH38 - Obligaciones CTRIP.COM INTERNATIO 0,995 2025-07	USD	83	0,30	69	0,26
US1940142052 - Bonos COLFAX CORP 1,437 2022-01-15	USD	219	0,79	0	0,00
US34959JAJ79 - Bonos FORTIVE CORPORATION 0,437 2022-02-15	USD	391	1,41	0	0,00
US538034AQ25 - Bonos LIVE NATION ENTERTAI 1,250 2023-03-15	USD	461	1,66	0	0,00
US64125CAD11 - Obligaciones NEUROCRINE BIOSCIENC 1,125 2024-05	USD	104	0,38	88	0,33
US682189AP09 - Obligaciones ON SEMICONDUCTOR COR 0,812 2023-10	USD	391	1,41	332	1,23
US38046YAB74 - Bonos GOLAR LNG LTD 1,375 2022-02-15	USD	201	0,73	193	0,71
US595017AF11 - Obligaciones MICROCHIP TECHNOLOGY 0,812 2027-02	USD	728	2,63	734	2,72
US98936JAB70 - Bonos ZENDESK INC 0,125 2023-03-15	USD	129	0,46	0	0,00
US538034AM11 - Bonos LIVE NATION ENTERTAI 1,250 2023-03-15	USD	0	0,00	264	0,98
US25470MAD11 - Obligaciones DISH NETWORK CORPORA 1,187 2024-03	USD	145	0,52	282	1,05
DE000A2E4GF6 - Bonos BAYER AG 0,050 2020-06-15	EUR	0	0,00	306	1,13
US87157DAD12 - Bonos SYNAPTICS INC 0,250 2022-06-15	USD	0	0,00	104	0,39
US928298AN89 - Obligaciones VISHAY INTERTECHNOLO 1,125 2025-06	USD	284	1,02	264	0,98
US25470MAB54 - Obligaciones DISH NETWORK CORPORA 1,687 2026-08	USD	198	0,71	241	0,89
US267475AB73 - Obligaciones DYCOM INDUSTRIES INC 0,375 2021-09	USD	207	0,75	204	0,76
US165167CY16 - Obligaciones CHESAPEAKE ENERGY CO 2,750 2026-09	USD	97	0,35	168	0,62
XS1566998297 - Cupón Cero ABIGROVE LTD 2,261 2022-02-16	USD	199	0,72	178	0,66
XS1351586588 - Obligaciones TECHNIPFMC PLC 0,437 2021-01-25	EUR	212	0,77	211	0,78
XS1199807717 - Bonos YAMAGUCHI FINANCIAL 0,198 2020-03-26	USD	0	0,00	172	0,64
US893830BJ77 - Bonos TRANSOCEAN INC 0,250 2023-01-30	USD	106	0,38	89	0,33
US530610AD60 - Obligaciones LIBERTY INTERACTIVE 0,437 2046-09-	USD	295	1,07	259	0,96
US29359WAB19 - Obligaciones ENSCO JERSEY FINANCE 1,500 2024-01	USD	194	0,70	163	0,60
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 4,014 2023-03-31	EUR	269	0,97	239	0,89
US9497468044 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,875 2049-12-17	USD	744	2,68	713	2,64
US95040Q2030 - Obligaciones HEALTHCARE REALTY TR 1,625 2049-12	USD	0	0,00	187	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.836	82,40	22.667	84,08
US56262P1093 - Obligaciones METUSA EXCHANGE TRUS 1,437 2019-06	USD	1.128	4,07	849	3,15
US65339F8207 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,530 2019-09-0	USD	393	1,42	357	1,32
US452327AF69 - Cupón Cero ILLUMINA INC 2,895 2019-06-15	USD	19	0,07	19	0,07
US452327AF69 - Cupón Cero ILLUMINA INC 3,316 2019-06-15	USD	13	0,05	12	0,04
US452327AF69 - Cupón Cero ILLUMINA INC 10,328 2019-06-15	USD	168	0,61	160	0,59
US25746U8365 - Bonos DOMINION RESOURCES I 2,250 2019-08-15	USD	348	1,26	331	1,23
US74973WAB37 - Obligaciones RTI INTERNACIONAL ME 0,812 2019-10	USD	0	0,00	148	0,55
DE000A17D8Q6 - Obligaciones SIEMENS FINANCIERING 0,825 2019-08	USD	245	0,89	236	0,88
DE000A189FZ7 - Bonos BAYER CAPITAL CORPORA 5,625 2019-11-22	EUR	462	1,67	481	1,78
XS1756818768 - Cupón Cero SMART INSIGHT INT LT 0,000 2019-01-2	HKD	0	0,00	226	0,84
XS1210352784 - Obligaciones AABAR INVESTMENTS PJ 0,250 2020-03	EUR	484	1,74	0	0,00
XS1042935228 - Bonos ASM PACIFIC 1,000 2019-03-28	HKD	0	0,00	236	0,88
XS1069938741 - Cupón Cero TORAY INDUSTRIES INC 4,533 2019-08-3	JPY	99	0,36	97	0,36
XS1069938741 - Cupón Cero TORAY INDUSTRIES INC 12,974 2019-08-	JPY	92	0,33	89	0,33
US2333318838 - Obligaciones DTE ENERGY 1,625 2019-10-01	USD	99	0,36	193	0,71
US62952QAB68 - Obligaciones NXP SEMICONDUCTOR NV 0,500 2019-12	USD	289	1,04	273	1,01
DE000A1YC3T6 - Cupón Cero FRESENIUS SE & CO AG 4,296 2019-09-2	EUR	108	0,39	105	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1YC3T6 - Cupón Cero FRESENIUS SE & CO AG 4,134 2019-09-2	EUR	108	0,39	105	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.055	14,63	3.915	14,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.891	97,03	26.582	98,60
TOTAL RENTA FIJA		26.891	97,03	26.582	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.891	97,03	26.582	98,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.891	97,03	26.582	98,60

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.