MUTUAFONDO FORTALEZA, FI

Nº Registro CNMV: 4738

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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 25% MSCI Global en euros, 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (QW7M Index). La exposición a renta variable oscilará entre el 0 y el 50% del total (habitualmente en torno al 25% y podría superar el 50% en momentos puntuales), sin distribución predeterminada en cuanto a capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque cotizadas mayoritariamente en la OCDE. El resto de la exposición se invertirá en activos de renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución sectorial o geográfica y calificación crediticia, pudiendo llegar a invertirse el 100% en emisiones con baja calidad (rating inferior a BBB- por S&P o equivalente), o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulizaciones líquidas. La exposición a países emergentes podría alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. 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.

Se podrá invertir tanto en deuda subordinada Tier 1 como en Tier 2. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de ésta en el orden de prelación. Generalmente la deuda Tier 1 se emite a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una determinada fecha. Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con un vencimiento máximo de hasta 6 meses. En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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	470.708,06	828.182,77	550,00	767,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.837,52	8.675,20	5,00	6,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	211.220,06	222.515,61	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	47.189	84.416	18.506	
CLASE D	EUR	668	865	41	
CLASE E	EUR	21.343	22.855	18.275	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	100,2514	101,9296	101,0335	
CLASE D	EUR	97,7391	99,7466	99,2077	
CLASE E	EUR	101,0456	102,7115	101,3460	

(*)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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,65	0,60	-2,23	2,62	-5,19	0,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	24-06-2016	-1,07	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	20-06-2016	0,52	11-03-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,43	3,08	3,72	6,13	10,25	7,05			
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,89			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,16	0,18	0,24			
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	5,77	4,04	7,17	5,84	7,46	5,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,36	4,33	4,22	4,33			

(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.

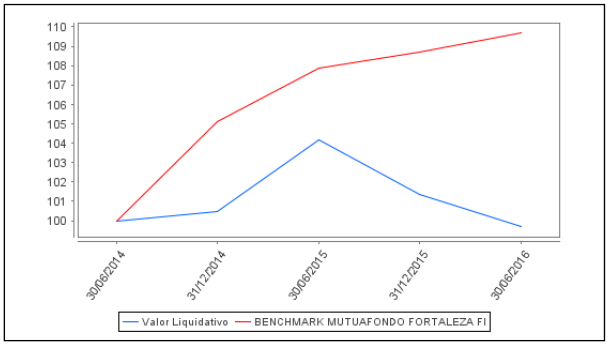
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,15	0,57	0,43		

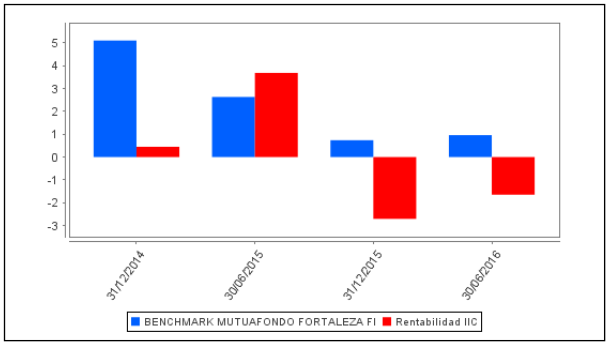
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,01	0,41	-2,42	2,42	-5,39	0,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	24-06-2016	-1,07	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	20-06-2016	0,52	11-03-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,43	3,08	3,72	6,14	10,47	7,30			
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,89			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,16	0,18	0,24			
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	5,77	4,04	7,17	5,84	7,46	5,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,36	4,33	4,22	4,33			

(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.

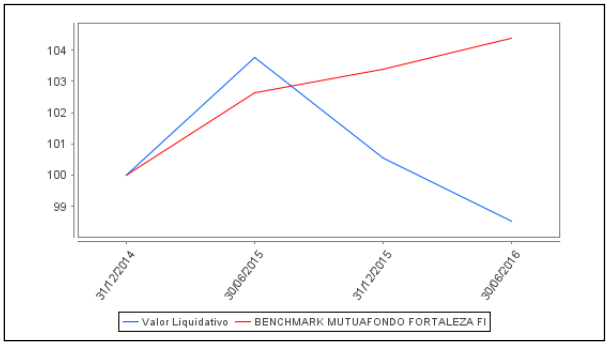
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,32	0,33	1,29	0,16		

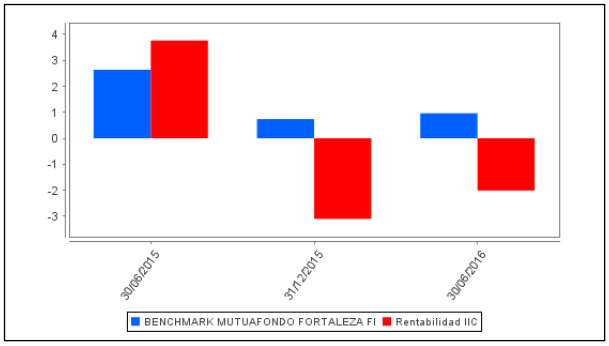
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,62	0,61	-2,22	2,63	-5,20	1,35			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	24-06-2016	-1,07	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	20-06-2016	0,52	11-03-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,43	3,08	3,72	6,13	10,46	7,29			
Ibex-35	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,89			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,48	0,16	0,18	0,24			
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	5,77	4,04	7,17	5,84	7,46	5,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,36	4,33	4,22	4,33			

(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.

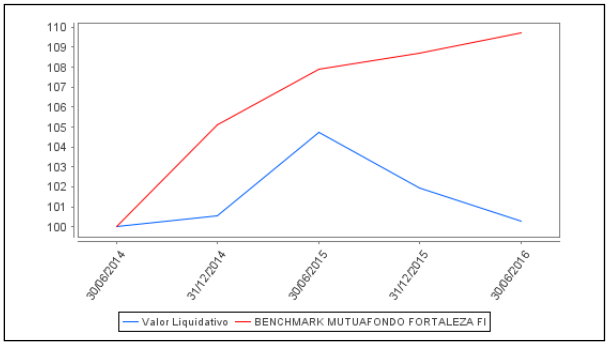
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,13	0,50	0,32		

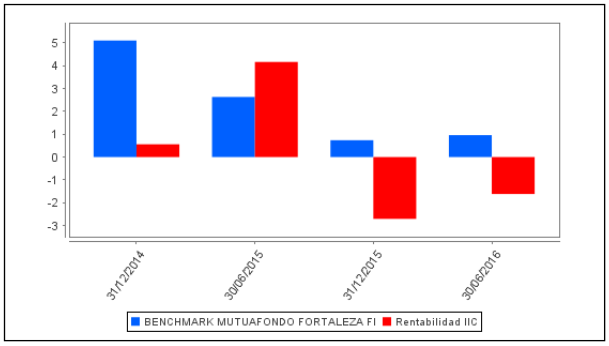
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	95.706	1.578	0
Renta Fija Euro	2.936.266	10.809	0
Renta Fija Internacional	177.361	2.673	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	116.854	426	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	124.963	809	-3
Renta Variable Euro	119.003	2.609	-10
Renta Variable Internacional	177.774	5.815	-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	235.659	1.203	1
Global	58.720	657	-5
Total fondos	4.042.307	26.579	-0,41

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.003	69,37	99.220	91,75
* Cartera interior	17.015	24,59	33.090	30,60
* Cartera exterior	30.677	44,33	65.409	60,49
* Intereses de la cartera de inversión	311	0,45	721	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.554	29,70	8.823	8,16
(+/-) RESTO	643	0,93	93	0,09
TOTAL PATRIMONIO	69.200	100,00 %	108.137	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	108.137	94.731	108.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-48,17	15,55	-48,17	-320,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,83	-3,01	-2,83	-33,18
(+) Rendimientos de gestión	-2,56	-2,76	-2,56	-34,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,08	0,20	0,08	-73,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	0,88	0,36	-70,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,83	-2,57	-6,83	89,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,02	0,03	-6,88
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,90	-1,27	0,90	-150,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	87,20
± Otros rendimientos	2,91	-0,02	2,91	-10.053,75
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,25	-0,27	-24,44
- Comisión de gestión	-0,25	-0,21	-0,25	-16,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-38,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-79,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-78,29
(+) 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)	69.200	108.137	69.200	

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

3. Inversiones financieras

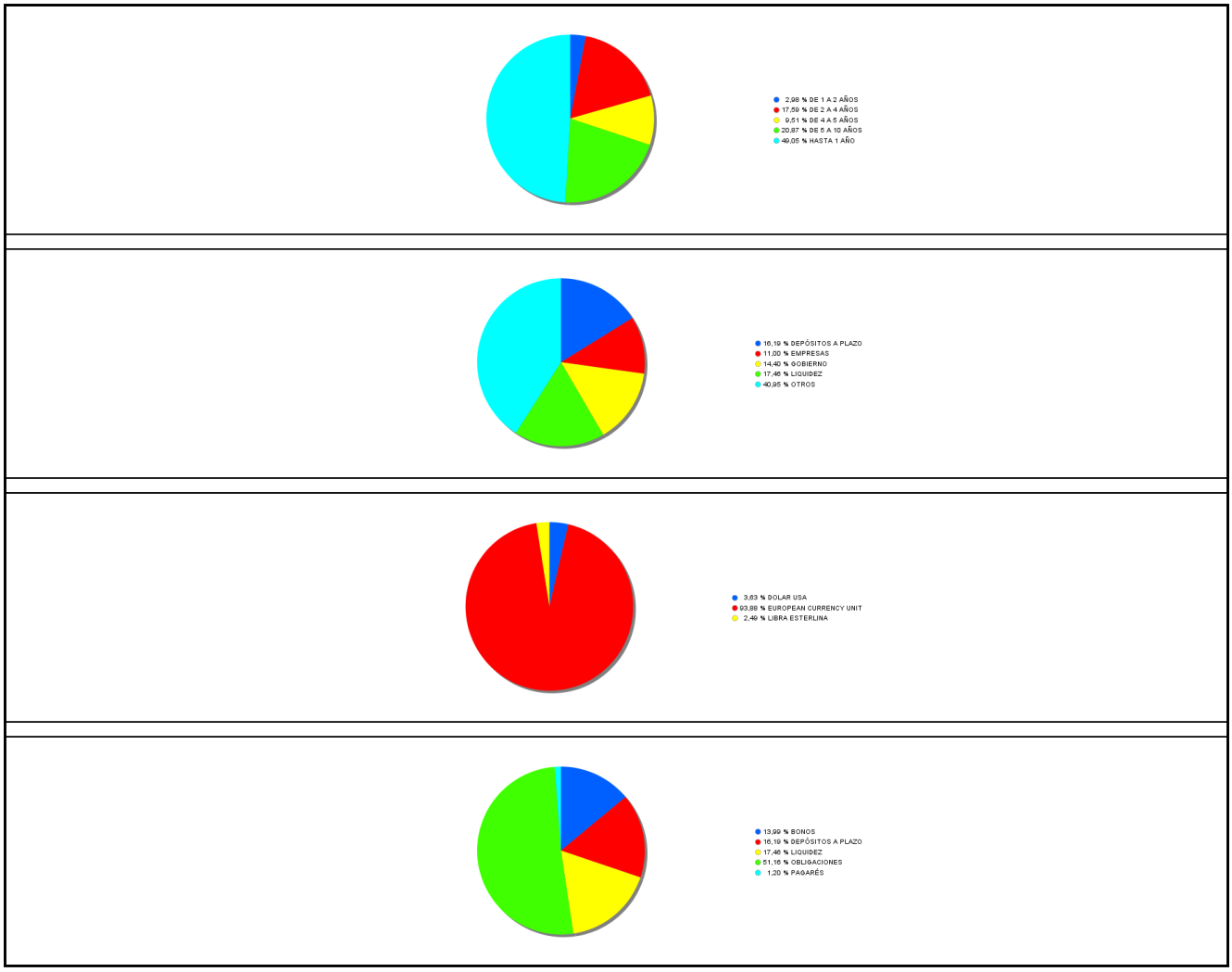
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.936	10,02	19.824	18,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	694	1,00	1.987	1,84
TOTAL RENTA FIJA	7.630	11,03	21.811	20,17
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	11.181	10,34
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	11.181	10,34
TOTAL DEPÓSITOS	9.385	13,56	6.505	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.015	24,59	39.497	36,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.678	44,33	40.818	37,75
TOTAL RENTA FIJA	30.678	44,33	40.818	37,75
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	17.985	16,63
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	17.985	16,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.678	44,33	58.803	54,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.693	68,92	98.300	90,90

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
EURO STOXX 50	SX5E	Compra Futuro|EURO STOXX 50	1.315	Inversión
EURO STOXX 50	SX5E	Compra Futuro|EURO STOXX 50	3.932	Inversión
EURO STOXX 50	SX5E	Venta Futuro|EURO STOXX 50 S	406	Inversión
Total subyacente renta variable			5653	
SUBYACENTE EURO / GBP	DEC09	Compra Futuro|SUBYACENTE EURO / GBP D	1.286	Cobertura
SUBYACENTE EURO FX	MAR10	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO FX MA	622	Cobertura
SUBYACENTE EURO FX	MAR10	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO FX MA	126	Cobertura
SUBYACENTE EURO FX	MAR10	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO FX MA	126	Cobertura
SUBYACENTE EURO FX	MAR10	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO FX MA	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio			2412	
BUNDEREPUBLIC 1%	VTO. 15/08/2025	Venta Futuro|BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	200	Cobertura
BUNDEREPUBLIC 1%	VTO. 15/08/2025	Venta Futuro|BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	300	Cobertura
BUNDEREPUBLIC 1%	VTO. 15/08/2025	Venta Futuro|BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	300	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0	VTO.15.06.2018	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.15.06.20	2.100	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0	VTO.15.06.2018	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.15.06.20	1.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.15.06.2018	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.15.06.20	300	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.15.06.2018	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.15.06.20	600	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.15.06.2018	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.15.06.20	2.700	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.15.06.2018	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.15.06.20	4.900	Cobertura
BUONI POLIENALIDEL TES 5,5%VTO.01-11-22	Venta Plazo|BUONI POLIENALIDEL TES 5,5%VTO.01-11-2	1.298	Inversión
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Compra Futuro|DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-0	100	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Compra Futuro|DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-0	300	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Compra Futuro|DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-0	100	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Compra Futuro|DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-0	200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07-21	Venta Futuro|DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	300	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07-21	Venta Futuro|DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	700	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07-21	Venta Futuro|DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	700	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE CBOE SPX VOLATILITY INDEX VIX	Compra Futuro|INDICE CBOE SPX VOLATILITY INDEX VIX	90	Inversión
USA TREASURY 1,625% VTO.30-11-20 USD	Venta Futuro|USA TREASURY 1,625% VTO.30-11-20 USD	448	Inversión
USA TREASURY 1,75% VTO.15-05-23 USD	Venta Futuro|USA TREASURY 1,75% VTO.15-05-23 US	269	Inversión
Total otros subyacentes		16905	
TOTAL OBLIGACIONES		24970	

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

A 21 de Enero se publico el hecho relevante para Mutuafondo Fortaleza, FI informando de que el pasado 18 de enero se produjeron reembolsos que provocaron una caída en el patrimonio de la IIC superior al 20%.

La CNMV registró a 23/02/2016 el nuevo folleto y DFI de Mutuafondo Fortaleza, FI:Los nuevos documentos incorporan el incremento en un escalón en el indicador de riesgo de la IIC, que aumenta de 3 a 4. Asimismo, se ha aprovechado para incluir en el folleto las últimas novedades normativas (texto del depositario, política remunerativa de la sociedad gestora...), y para añadir en los criterios de selección, tras sugerencia del regulador, información adicional relativa a la deuda subordinada, los bonos convertibles y los bonos contingentes convertibles.

Con fecha 07/03/2016 informamos a CNMV de que la gestora ha decidido adherirse a las acciones legales conjuntas que varias entidades, lideradas por PIMCO y BlackRock y representadas por Clifford Chance y el bufete portugés PLMJ, van a emprender contra la decisión del Banco de Portugal del pasado 29 de diciembre de 2015 relativa al traspaso de parte de la deuda senior de Novo Banco a Banco Espirito Santo. Además, informamos que, de acuerdo a la consulta realizada a CNMV, Mutuactivos SGIIC imputará a los fondos de forma proporcional los gastos derivados de estas acciones legales, lo que tendrá un efecto inmaterial sobre su valor liquidativo, al tiempo que se dotará de un procedimiento para analizar el impacto que una posible recuperación de importes pueda tener en la equidad entre partícipes, al objeto de evitar inequidades graves.

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 el 30,84% sobre el patrimonio de la IIC. Existe otro Partícipe significativo que de manera directa supone el 32,78% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,64%.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 144.900.000 euros, suponiendo un 189,83% 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).
d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 942.766,80 euros, suponiendo un 1,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Mutuafondo Fortaleza supera el límite agregado del 20% de exposición a una única entidad, en este caso al emisor BNP, depositario del fondo, (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes) entre las fechas del 18 de Enero y el 26 del mismo mes con una exposición máxima alcanzada de 31,63%.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO
Los mercados han tenido un comienzo de año difícil, con fuertes incertidumbres sobre el crecimiento económico a nivel global y especialmente sobre la economía americana, a este respecto no se puede afirmar que los datos macroeconómicos publicados durante el primer trimestre hayan sido positivos; y en este entorno de datos mixtos la FED optó por no mover sus tipos de referencia dejándolos en el rango de 0,25% al 0,5%, mostrándose cauta en el tono de sus comunicaciones al mercado, reconociendo algunos puntos positivos como las mejores condiciones del mercado laboral pero advirtiendo que sus futuras actuaciones de Política Monetaria serían dependientes de los datos económicos. Esto provocó grandes dudas en el mercado de tipos sobre el número de subidas que haría la FED durante el año, terminando por descartar las tres subidas que se descontaban a finales del 2015 y quedándose sólo con dos durante este año.
Para la Eurozona, a pesar de que los datos macro fueron algo mejores en conjunto, el comienzo de año tampoco se presentó mejor, con inflación a la baja, índices de confianza débiles, ruido político en la periferia y el Reino Unido (Brexit), el BCE en su reunión de marzo optó por dejar su tipo de referencia en 0%, recortándolo en 5 pb, en la misma cuantía recorto la facilidad marginal de crédito, y la de depósito (que dejó en -0,4% desde -0,3%), además de continuar con la implementación de medidas extraordinarias adoptadas en reuniones anteriores, estableció otras nuevas como la compra de bonos emitidos por entidades no financieras con grado de inversión, así como la definición de un nuevo programa de

TLTRO II. Por lo que se refiere a las economías emergentes, su comportamiento tampoco fue positivo, especialmente en aquellas economías dependientes del precio de las materias primas cuyo precio continuó la tendencia bajista iniciada en periodos anteriores; tampoco ayudó el ruido generado por los datos macro publicados para China, de los que se infería en mayor enfriamiento de su actividad económica. Esta debilidad macro unida a dudas sobre el sistema financiero europeo y la presión sobre los mercados que ha ejercido el bajo precio del crudo en el primer trimestre provocó una verdadera tormenta en las bolsas del viejo continente.
En Marzo los índices se comportaron algo mejor gracias a la recuperación del precio del petróleo. A los inversores les preocupa el triple efecto que puede tener un precio del crudo bajo. Por un lado puede afectar las cuentas de los países productores que empiezan a sufrir por la falta de ingresos derivados de la venta de crudo. En segundo lugar esta situación drena la liquidez los mercados con reembolsos de fondos soberanos. Por último se especulaba con quien puede tener exposición al sector petrolero, tanto en el mercado high yield principalmente americano como entre las grandes entidades financieras mundiales (ya en los resultados del ejercicio 2015 tuvimos las primeras provisiones del sector ante posibles impagos).
El segundo trimestre vino marcado por el referéndum en la que los británicos decidirían su permanencia en la Unión Europea. Después de meses de incertidumbre el resultado sorprendió a casi todos; el pueblo británico votó abandonar el mercado único Europeo con un 52% de los votos a favor del Brexit. Las últimas encuestas y el gran apoyo de la clase política (los más grandes partidos del país), economistas, premios nobeles y demás referentes de la sociedad británica apoyando el remain hicieron pensar a todos que aunque el resultado sería ajustado los británicos decidirían permanecer en la Unión. El viernes 24 de Junio con la decisión llegó la volatilidad a los mercados financieros provocando importantes caídas en todas las principales plazas bursátiles y el desplome de la libra.
Estados Unidos se ha comportado mejor que Europa en este entorno debido a la depreciación del dólar en el periodo que ayuda a sus exportaciones y al gran comportamiento de sectores defensivos con alta rentabilidad por dividendo como pueden ser las eléctricas o el sector de telecomunicaciones. El mensaje de la Reserva Federal Americana indicando que veían riesgo a sus previsiones de crecimiento tranquilizó al mercado al que le preocupaba un error de política monetaria subiendo los tipos demasiado rápido. Los mercados emergentes fueron los grandes beneficiados de este tono dovish de la Reserva Federal ya que provocó una apreciación de sus divisas frente al dólar y una recuperación de las materias primas tan correlacionadas con la zona.

INFLUENCIA DE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN ADOPTADAS POR LA GESTORA
El comportamiento del fondo ha estado determinado en el semestre por dos momentos muy diferenciados; así al principio del año al fondo le afectaron negativamente todas las dudas que hubo sobre la actividad económica global y la ampliación de los diferenciales de crédito, sin embargo una vez superada esa crisis inicial, el fondo se recuperó apoyado en el buen comportamiento del mercado de crédito corporativo y de la prima de riesgo, manteniéndose estable a lo largo del semestre, salvo en la última parte en la que se vio algo afectado por la incertidumbre provocada por el riesgo político en Europa.

EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES CONCRETAS
En la cartera se ha sobreponderado los bonos de deuda periférica, siendo las posiciones medias en España, Portugal, e Italia las siguientes 37,3%, 8% y 15% respectivamente. En términos sectoriales se sobreponderó al sector financiero (con un peso medio de 50,6%) con aumento del peso del sector de deuda corporativa (media del 18,5%) en ABS se ha mantenido el peso (en torno al 2,2%), el peso en gobierno ha sido de media 19,8% y en depósito el 12%. En la cartera de renta fija el sector que ha destacado por su mejor comportamiento ha sido el de cédulas, habiendo sido el sector financiero senior de entidades periféricas el más castigado.
Al inicio del periodo se han llevado a cabo ventas de gobierno periférico (deuda de gobierno español, comunidad de Aragón) posiciones que se recompraron vía deuda de gobierno español aprovechando la ampliación de la prima de riesgo y de bonos financieros (como deuda de BPE, AXA, CAIXA, Citi entre otros) también se han vendido bonos de empresas (EP Energy, Campofrío, Faurecia) y se han aprovechado oportunidades en el mercado primario corporativo (Ipsen, Merlin,

Telefónica, pagaré de Pikolín, Mc Donald´s) y en el secundario (ABS portugués). La duración media ha sido de 3 años, la exposición al riesgo de crédito ha sido de 4,7 años y el vencimiento medio casi de cinco años. La liquidez de la cartera se mantuvo por debajo del 20%. El riesgo divisa se ha mantenido en un 4% abierto. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,39%. Su índice de referencia (30% MSCI World- 35% Iboxx OA TR 1-3- 35% Iboxx OA TR 3-5) se ha apreciado un 0,35% en el periodo. Los niveles de exposición a renta variable estuvieron oscilando entre el 5% y el 25% durante el trimestre, si bien justo a finalizar el trimestre, como consecuencia de la metodología de pérdida máxima, tuvimos que ajustar los niveles de riesgo bajando la exposición de manera significativa, terminando el trimestre en niveles de exposición del 25%. La utilización de derivados ha tenido un impacto positivo del 0,42%. A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una TIR media bruta a precios de mercado del 2,61%.
Por áreas geográficas, seguimos sobreponderados en Europa, Por sectores, los mayores pesos se han mantenido en Financieras y Telecomunicaciones. La renta fija ha aportado positivamente a la rentabilidad del fondo, a pesar de que los diferenciales han ampliado en el periodo. La mayor rentabilidad vía cupón de los bonos de empresa ha compensado sus caídas en precio. Los bonos de gobierno han tenido un comportamiento positivo gracias al estrechamiento de las primas de riesgo.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y DE LA ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN.
Lo más importante en las próximas semanas será ver si la economía china estabiliza en la segunda mitad del año. Los resultados empresariales, más que nunca en este entorno, los datos macroeconómicos en Estados Unidos, la confirmación de la recuperación en Europa y posibles acciones adicionales de los Bancos Centrales mundiales pueden ser claves en este periodo. Estaremos especialmente atentos al movimiento de las divisas emergentes y al precio de las materias primas. Importantes también las negociaciones entre Europa y el Reino Unido para una salida ordenada de los británicos de la Unión Europea, la formación del gobierno en España y el referéndum sobre la reforma de la constitución en Italia son importantes eventos para el tercer trimestre en el viejo continente sobre todo después del resultado en la votación en Reino Unido.En el largo plazo seguimos estando positivos en los mercados. La valoración y los posibles flujos de capital hacia activos de riesgo después del espectacular comportamiento de la renta fija en los últimos años nos hacen confiar en que no hemos visto los máximos en Renta Variable.

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 6,13% para la serie A, 6,14% para la serie D y en el 6,13% para la serie E en el último trimestre, aumentando para todas las 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 20,47%, y superiores en comparación con su benchmark (5,84%) y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,16%.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 4,33%, disminuyendo respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al 0% de media, del 1/06/2016 al 30/06/2016, el tipo aplicado a los saldos largos ha sido el tipo del Banco Central Europeo para los depósitos diarios: -0,40%, 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 -0,38%. El Grado de cobertura medio se situa en 98,72% y el apalancamiento medio esta en el 35,78%. Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -3,45% en el periodo, la rentabilidad neta del fondo se situó en el -1,65% para la serie A, -2,01% para la serie D y -1,62% para la serie E. El ratio de gastos soportados se situó en 0,28% en la serie A, 0,64% en la D y en 0,24% en la E

dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El total de partícipes en el fondo es de 636, el número de participes en la serie A ha disminuido en 139, mientras que en la D y E se ha mantenido casi constante.
Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.
La CNMV registró a 23/02/2016 el nuevo folleto y DFI de Mutuafondo Fortaleza, FI: Los nuevos documentos incorporan el incremento en un escalón en el indicador de riesgo de la IIC, que aumenta de 3 a 4. Asimismo, se ha aprovechado para incluir en el folleto las últimas novedades normativas (texto del depositario, política remunerativa de la sociedad gestora...), y para añadir en los criterios de selección, tras sugerencia del regulador, información adicional relativa a la deuda subordinada, los bonos convertibles y los bonos contingentes convertibles.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101693 - Obligaciones|COMUNIDAD DE MADRID|1,189|2022-05-	EUR	0	0,00	371	0,34
ES0000107401 - Obligaciones|COMUNIDAD ARAGON|8,250|2027-01-17	EUR	0	0,00	318	0,29
ES0001352303 - Obligaciones|JUNTA DE GALICIA|4,805|2020-03-26	EUR	240	0,35	236	0,22
ES00000122D7 - Obligaciones|BANCO DE ESPAÑA|4,000|2020-04-30	EUR	0	0,00	920	0,85
ES00000124W3 - Obligaciones|BANCO DE ESPAÑA|3,800|2024-04-30	EUR	305	0,44	1.072	0,99
ES00000123U9 - Obligaciones|BANCO DE ESPAÑA|5,400|2023-01-31	EUR	0	0,00	646	0,60
XS0895794658 - Obligaciones|BANCO DE ESPAÑA|4,000|2018-03-06	USD	483	0,70	490	0,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.027	1,48	4.052	3,75
ES0312298096 - Obligaciones|AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T|4,2	EUR	382	0,55	366	0,34
ES03136793B0 - Obligaciones|BANKINTER|1,750|2019-06-10	EUR	0	0,00	309	0,29
ES0213679196 - Obligaciones|BANKINTER|6,375|2019-09-11	EUR	0	0,00	404	0,37
ES0214977144 - Obligaciones|BANCAJA 1290|4,3	EUR	0	0,00	634	0,59
ES0347849004 - Obligaciones|IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT.|3,50	EUR	906	1,31	902	0,83
ES0000101263 - Obligaciones|COMUNIDAD DE MADRID|4,300|2026-09-	EUR	879	1,27	833	0,77
ES0313307003 - Obligaciones|BANKIA|3,500|2019-01-17	EUR	0	0,00	852	0,79
XS1188117391 - Obligaciones|BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN|0,9	EUR	0	0,00	889	0,82
ES0205045000 - Obligaciones|CRITERIA CAIXACORP SA|1,625|2022-0	EUR	0	0,00	572	0,53
ES0213307004 - Obligaciones|BANKIA|4,000|2019-05-22	EUR	380	0,55	898	0,83
ES0224244063 - Obligaciones|MAPFRE SA|5,921|2017-07-24	EUR	787	1,14	1.426	1,32
ES0205061007 - Bonos|CANAL DE ISABEL II GESTION|1,680|2025-02-	EUR	102	0,15	96	0,09
ES0224261042 - Obligaciones|CORES|1,500|2022-11-27	EUR	419	0,61	399	0,37
ES0244251007 - Obligaciones|IBERCAJA|5,000|2020-07-28	EUR	555	0,80	576	0,53
ES0317045005 - Obligaciones|FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5|4,1	EUR	230	0,33	228	0,21
ES00000126A4 - Obligaciones|BANCO DE ESPAÑA|1,800|2024-11-30	EUR	201	0,29	197	0,18
FR0011615699 - Bonos|ERAMET|4,500|2020-11-06	EUR	0	0,00	264	0,24
PTTGUOOM0017 - Obligaciones|VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES|0,16	EUR	0	0,00	336	0,31
PTTGUNOM0018 - Obligaciones|VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES|0,34	EUR	0	0,00	34	0,03
PTTGUFOM0018 - Obligaciones|VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES|0,24	EUR	0	0,00	470	0,43
ES0371622012 - Obligaciones|CEDULAS DE INVERSION SERIE A|4,125	EUR	241	0,35	236	0,22
XS1198102052 - Obligaciones|UNITED MEXICAN STATES|1,625|2024-0	EUR	0	0,00	773	0,71
XS1055241373 - Obligaciones|BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI|3,5	EUR	0	0,00	629	0,58
XS1201001572 - Obligaciones|SANTANDER ISSUANCES|2,500|2025-03-	EUR	0	0,00	377	0,35
XS0497187640 - Obligaciones|LLOYDS TSB GROUP PLC|6,500|2020-03	EUR	0	0,00	802	0,74
XS1148359356 - Bonos|TELEFONICA EMISIONES SAU|4,200|2019-12-04	EUR	0	0,00	592	0,55
XS1048307570 - Obligaciones|ALMIRALL SA|2,312|2017-04-01	EUR	0	0,00	656	0,61
XS1017790178 - Obligaciones|BPE FINANCIACIONES|2,500|2017-02-0	EUR	0	0,00	818	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.082	7,34	15.568	14,40
ES0313860613 - Obligaciones|SABADELL|2,500|2016-12-05	EUR	204	0,29	204	0,19
ES0214977144 - Obligaciones|BANCAJA 1290|4,3	EUR	623	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		827	1,19	204	0,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.936	10,02	19.824	18,33
ES0505113052 - Pagarés|EL CORTE INGLES|0,754|2016-03-02	EUR	0	0,00	599	0,55
ES0505047011 - Pagarés|BARCELO CORPORACION EMPRESARIA|1,250|20	EUR	0	0,00	198	0,18
ES0505047037 - Pagarés|BARCELO CORPORACION EMPRESARIA|1,300|20	EUR	395	0,57	396	0,37
ES0513862P69 - Pagarés|SABADELL|0,650|2016-02-24	EUR	0	0,00	794	0,73
ES0505072043 - Pagarés|GRUPO PIKOLIN|1,020|2016-10-17	EUR	100	0,14	0	0,00
ES0505072050 - Pagarés|GRUPO PIKOLIN|1,053|2016-09-19	EUR	199	0,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		694	1,00	1.987	1,84
TOTAL RENTA FIJA		7.630	11,03	21.811	20,17
ES0177542018 - Acciones|INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	700	0,65
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	890	0,82
ES0673516979 - Derechos|REPSOL, S.A.	EUR	0	0,00	22	0,02
FR0000121147 - Acciones|FAURECIA	EUR	0	0,00	397	0,37
ES0173516115 - Acciones|REPSOL, S.A.	EUR	0	0,00	475	0,44
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	0	0,00	326	0,30
ES0105630315 - Acciones|CIE AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	708	0,65
ES0139140042 - Acciones|INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	446	0,41
ES0115056139 - Acciones|BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	0	0,00	735	0,68
ES0116870314 - Acciones|GAS NATURAL, S.D.G.E.	EUR	0	0,00	470	0,43
ES0105058004 - Acciones|SAETA YIELD SA	EUR	0	0,00	646	0,60
ES0130670112 - Acciones|ENDESA 1310	EUR	0	0,00	739	0,68
ES0105066007 - Acciones|CELLNEX	EUR	0	0,00	833	0,77
ES0118594417 - Acciones|INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	0	0,00	756	0,70
ES0178430E18 - Acciones|TELEFONICA,S.A.	EUR	0	0,00	1.227	1,13
ES0121975017 - Acciones|CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	0	0,00	454	0,42
ES0113900J37 - Acciones|BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	0	0,00	861	0,80
ES0127797019 - Acciones|EDP RENOVAIS	EUR	0	0,00	499	0,46
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	11.181	10,34
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	11.181	10,34
- Deposito|UNICAJA BANCO S.A.|0,490|2016 05 10	EUR	0	0,00	470	0,43
- Deposito|UNICAJA BANCO S.A.|0,490|2016 06 04	EUR	0	0,00	1.450	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito|UNICAJA BANCO S.A.|0,480|2016 07 27	EUR	0	0,00	1.350	1,25
- Deposito|UNICAJA BANCO S.A.|0,480|2016 07 27	EUR	1.350	1,95	0	0,00
- Deposito|BANCO DEPOSITARIO BBVA|0,360|2016 06 1	EUR	0	0,00	1.200	1,11
- Deposito|BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.|1,150|2016	EUR	685	0,99	685	0,63
- Deposito|BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.|0,500|2016	EUR	1.350	1,95	1.350	1,25
- Deposito|BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI|0,200|2	EUR	4.500	6,50	0	0,00
- Deposito|BANCO DE SABADELL S.A.|0,200|2017 05 2	EUR	1.500	2,17	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		9.385	13,56	6.505	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.015	24,59	39.497	36,53
DE000CB83CE3 - Obligaciones|COMMERZBANK AG|6,375|2019-03-22	EUR	0	0,00	442	0,41
IT0004848831 - Bonos|BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY|5,500|2022	EUR	3.566	5,15	3.486	3,22
PTOTEYOE0007 - Obligaciones|OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14|3,8	EUR	1.911	2,76	1.970	1,82
DE0001048577 - Obligaciones|COMMERZBANK AG|0,344|2019-09-24	EUR	365	0,53	369	0,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.841	8,44	6.267	5,80
XS1278718686 - Obligaciones|LB BADEN-WUERTTENBERG 4280|2,8	EUR	265	0,38	601	0,56
XS0161394324 - Obligaciones|ATLANTES LIMITED (PORTUGAL)|4,929|	EUR	484	0,70	0	0,00
BE0002479542 - Obligaciones|KBC IFIMA 4310|2,3	EUR	914	1,32	923	0,85
CH0236733827 - Obligaciones|UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS)|4,7	EUR	280	0,40	573	0,53
CH0271428309 - Obligaciones|UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS)|5,7	EUR	354	0,51	368	0,34
DE000A1GNAH1 - Bonos|ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT|5,750|2021	EUR	0	0,00	352	0,33
DE000A1RE1Q3 - Bonos|ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT|5,625|2022	EUR	0	0,00	471	0,44
DE000A1YCQ29 - Obligaciones|ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT|4,7	EUR	0	0,00	325	0,30
XS1188117391 - Obligaciones|BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN|0,9	EUR	400	0,58	0	0,00
ES0205072012 - Obligaciones|GRUPO PIKOLIN|4,500|2022-05-27	EUR	312	0,45	305	0,28
ES0311293007 - Obligaciones|AUTO ABS COMPARTMENT|0,050|2024-09	EUR	160	0,23	239	0,22
FR0011560986 - Obligaciones|AREVA|3,250|2020-09-04	EUR	336	0,49	389	0,36
FR0011615699 - Bonos|ERAMET|4,500|2020-11-06	EUR	344	0,50	0	0,00
FR0013183563 - Obligaciones|IPSEN SA|1,875|2023-06-16	EUR	101	0,15	0	0,00
FR0011538222 - Obligaciones|BPCE SA|4,625|2023-07-18	EUR	0	0,00	462	0,43
FR0011033851 - Obligaciones|CNP ASSURANCES|6,875|2021-09-30	EUR	581	0,84	590	0,55
IT0004762586 - Bonos|UNICREDITO|1,199|2017-09-30	EUR	236	0,34	703	0,65
IT0004764004 - Bonos|UNICREDITO|6,100|2018-10-31	EUR	157	0,23	158	0,15
PTPETUOM0018 - Obligaciones|PARPUBLICA|3,750|2021-07-05	EUR	0	0,00	951	0,88
PTBEQKOM0019 - Bonos|BANCO ESPIRITO SANTO, S.A.|2,625|2017-05-	EUR	0	0,00	27	0,02
PTTGUOOM0017 - Obligaciones|VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES|0,16	EUR	281	0,41	0	0,00
PTTGUFOM0018 - Obligaciones|VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES|0,24	EUR	360	0,52	0	0,00
PTEDPUOM0024 - Obligaciones|ENERGIAS DE PORTUGAL|5,375|2021-03	EUR	500	0,72	492	0,46
PTCFPAOM0002 - Obligaciones|COMBOIOS DE PORTUGAL|4,170|2019-10	EUR	322	0,47	329	0,30
USP01703AA82 - Obligaciones|ALPEK SA DE CV|2,250|2022-11-20	USD	348	0,50	327	0,30
US456837AE31 - Obligaciones|ING GROEP, N.A.|6,000|2020-04-16	USD	0	0,00	376	0,35
XS1046537665 - Obligaciones|GRUPO ANTOLIN DUTCH BV|2,375|2017-	EUR	525	0,76	520	0,48
XS0808636244 - Obligaciones|EP ENERGY AS|2,187|2018-05-01	EUR	0	0,00	313	0,29
XS0897406814 - Obligaciones|AQUARIUS|4,250|2023-10-02	EUR	222	0,32	220	0,20
XS0295383524 - Obligaciones|SWISS LIFE|5,849|2017-04-12	EUR	363	0,53	751	0,69
XS0951553592 - Obligaciones|AVIVA|6,125|2023-07-05	EUR	477	0,69	499	0,46
XS1198102052 - Obligaciones|UNITED MEXICAN STATES|1,625|2024-0	EUR	811	1,17	0	0,00
XS0191752434 - Obligaciones|BANK OF AMERICA|4,750|2019-05-06	EUR	505	0,73	504	0,47
XS1405136364 - Obligaciones|SABADELL|5,625|2026-05-06	EUR	198	0,29	0	0,00
XS0802995166 - Obligaciones|LB BADEN-WUERTTENBERG 4280|7,1	EUR	0	0,00	433	0,40
XS0147306301 - Obligaciones|NN GROUP NV|6,375|2017-05-07	EUR	0	0,00	652	0,60
XS1134541306 - Obligaciones|AXA FUNDS MANAGEMENT SA|3,941|2024	EUR	0	0,00	99	0,09
XS1054522922 - Obligaciones|NN GROUP NV|4,625|2024-04-08	EUR	254	0,37	575	0,53
XS1059619012 - Bonos|BANK OF IRELAND MTGE BNK|2,000|2017-05-08	EUR	0	0,00	859	0,79
XS1117298163 - Obligaciones|NOMURA TOPIX|1,750|2027-03-09	EUR	0	0,00	101	0,09
XS1117298163 - Obligaciones|MOODYS CORPORATION|1,750|2027-03-0	EUR	109	0,16	0	0,00
XS0969636371 - Obligaciones|HSBC HOLDINGS, PLC|3,375|2019-01-1	EUR	0	0,00	107	0,10
XS1404935204 - Obligaciones|BANKINTER|2,156|2021-05-10	EUR	626	0,90	0	0,00
XS0802638642 - Obligaciones|ASSICURAZIONI GENERALI|10,125|2022	EUR	264	0,38	271	0,25
XS1319647068 - Bonos|BARCLAYS BANK PLC 7250|2,625|2020	EUR	239	0,35	254	0,23
XS0989394589 - Obligaciones|CREDIT SUISSE LONDON|3,750|2023-12	USD	0	0,00	388	0,36
XS1168003900 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO|1,125|2020-01-14	EUR	405	0,59	403	0,37
XS1189286286 - Obligaciones|REN FINANCE BV|2,500|2025-02-12	EUR	212	0,31	197	0,18
XS1136388425 - Obligaciones|NOMURA TOPIX|1,500|2021-05-12	EUR	0	0,00	601	0,56
XS0305093311 - Obligaciones|FIAT FINANCE&TRADE|5,625|2017-06-1	EUR	0	0,00	266	0,25
XS0304987042 - Obligaciones|MUNICH RE|5,767|2017-06-12	EUR	0	0,00	108	0,10
XS1288903278 - Bonos|WELLS FARGO COMPANY|1,500|2022-09-12	EUR	0	0,00	256	0,24
XS1244538523 - Obligaciones|SANTANDER UK GROUP|1,843|2022-06-2	GBP	0	0,00	551	0,51
XS0971213201 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO|6,625|2023-09-13	EUR	0	0,00	982	0,91
XS0970695572 - Obligaciones|EDP FINANCE BV|4,875|2020-09-14	EUR	0	0,00	416	0,38
XS0989061345 - Obligaciones|LA CAIXA|5,000|2018-11-14	EUR	532	0,77	1.169	1,08
XS0906420574 - Obligaciones|FIAT FINANCE&TRADE|6,625|2018-03-1	EUR	0	0,00	283	0,26
XS1204116088 - Obligaciones|FAURECIA S.A.|1,562|2022-06-15	EUR	0	0,00	592	0,55
XS0503665290 - Obligaciones|AXA BANK EUROPE|5,250|2020-04-16	EUR	398	0,57	396	0,37
XS0256975458 - Obligaciones|GENERALI|5,317|2016-06-16	EUR	0	0,00	51	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1156024116 - Bonos|INTESA SANPAOLO|4,750|2024-12-17	EUR	97	0,14	100	0,09
US05530RAB42 - Obligaciones|BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI|5,9	USD	452	0,65	474	0,44
XS1032978345 - Obligaciones|GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE|2,5	EUR	0	0,00	642	0,59
XS1172947902 - Obligaciones|PEMEX|1,875|2022-04-21	EUR	465	0,67	426	0,39
XS0307055995 - Obligaciones|SOCIETY LLOYD'S|7,421|2017-06-21	GBP	300	0,43	362	0,34
XS0995102778 - Obligaciones|ING BANK, N.V.|2,062|2018-11-21	USD	230	0,33	236	0,22
XS0336744650 - Obligaciones|UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS)|7,1	EUR	227	0,33	226	0,21
XS0364908375 - Obligaciones|AVIVA|6,875|2018-05-22	EUR	0	0,00	573	0,53
XS0580467875 - Obligaciones|PRUDENTIAL PLC|1,937|2016-09-23	USD	277	0,40	285	0,26
XS0985395655 - Bonos|MEDIASET|5,125|2019-01-24	EUR	384	0,55	380	0,35
XS0497187640 - Obligaciones|LLOYDS TSB GROUP PLC|6,500|2020-03	EUR	757	1,09	0	0,00
XS0195160329 - Obligaciones|TELECOM ITALIA|6,375|2019-06-24	GBP	530	0,77	596	0,55
XS0442190855 - Obligaciones|CLOVERIE PLC|7,500|2019-07-24	EUR	181	0,26	181	0,17
XS1398336351 - Obligaciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.|2,22	EUR	431	0,62	0	0,00
XS1237961369 - Obligaciones|CREDIT SUISSE LONDON|3,000|2022-05	GBP	365	0,53	403	0,37
XS1265805090 - Obligaciones|GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE|2,0	EUR	0	0,00	198	0,18
XS1128148845 - Bonos|CITIGROUP INC|1,375|2021-10-27	EUR	0	0,00	603	0,56
XS1207054666 - Obligaciones|REPSOL INTL FINANCE|3,875|2021-03-	EUR	673	0,97	632	0,58
XS0611398008 - Bonos|BARCLAYS BANK PLC 7250|6,625|2022	EUR	211	0,30	898	0,83
XS1300465926 - Obligaciones|DAVIDE CAMPARI-MILANO SP|2,750|202	EUR	219	0,32	213	0,20
XS0808635436 - Obligaciones|UNIQA INSURANCE|6,875|2023-07-31	EUR	207	0,30	222	0,21
XS0849517650 - Bonos|UNICREDIT SPA|6,950|2022-10-31	EUR	0	0,00	236	0,22
XS1245292807 - Obligaciones|SWISS LIFE|4,375|2025-06-16	EUR	354	0,51	362	0,33
XS1148359356 - Bonos|TELEFONICA EMISIONES SAU|4,200|2019-12-04	EUR	599	0,87	0	0,00
XS1048307570 - Obligaciones|ALMIRALL SA|2,312|2017-04-01	EUR	656	0,95	0	0,00
XS1139494493 - Bonos|GAS NATURAL, S.D.G.E.|4,125|2022-11-18	EUR	597	0,86	574	0,53
XS1169791529 - Obligaciones|BPE FINANCIACIONES|2,000|2020-02-0	EUR	0	0,00	895	0,83
XS1290850707 - Obligaciones|BANK OF AMERICA|1,625|2022-09-14	EUR	0	0,00	231	0,21
XS1117299211 - Obligaciones|CAMPOFRIO ALIMENTACION S.A.|3,375|	EUR	0	0,00	106	0,10
XS1246144650 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO|1,037|2020-06-15	EUR	350	0,51	754	0,70
XS0768664731 - Bonos|TALANX FINANZ AG|8,367|2022-06-15	EUR	0	0,00	257	0,24
XS1190632999 - Obligaciones|BNP PARIBAS|2,375|2025-02-17	EUR	99	0,14	98	0,09
XS1405816312 - Bonos|ALIMENTATION COUCHE-TARD|1,875|2026-05-06	EUR	155	0,22	0	0,00
XS1265778933 - Obligaciones|CELLNEX|3,125|2022-07-27	EUR	616	0,89	576	0,53
XS0765621569 - Obligaciones|ARCELORMITTAL|4,500|2018-03-29	EUR	0	0,00	151	0,14
XS0256975888 - Obligaciones|GENERALI|6,214|2016-06-16	GBP	0	0,00	69	0,06
FR0010531012 - Obligaciones|NATIXIS|6,307|2017-10-18	EUR	0	0,00	112	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.304	32,23	33.847	31,30
IT0004940877 - Bonos|UNICREDITO|2,500|2016-09-10	EUR	101	0,15	102	0,09
IT0004967383 - Bonos|UNICREDITO|2,300|2016-11-29	EUR	441	0,64	443	0,41
PTBEQKOM0019 - Bonos|BANCO ESPIRITO SANTO, S.A.|2,625|2017-05-	EUR	50	0,07	0	0,00
XS0431928414 - Obligaciones|ARCELORMITTAL|9,375|2016-06-03	EUR	0	0,00	159	0,15
XS1059619012 - Bonos|BANK OF IRELAND MTGE BNK|2,000|2017-05-08	EUR	859	1,24	0	0,00
XS0305093311 - Obligaciones|FIAT FINANCE&TRADE|5,625|2017-06-1	EUR	267	0,39	0	0,00
XS1017790178 - Obligaciones|BPE FINANCIACIONES|2,500|2017-02-0	EUR	813	1,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.532	3,66	704	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.678	44,33	40.818	37,75
TOTAL RENTA FIJA		30.678	44,33	40.818	37,75
US61945C1036 - Acciones|MOSAICO FINANCE SRL	USD	0	0,00	530	0,49
US74762E1029 - Acciones|QUANTA SERVICES	USD	0	0,00	298	0,28
PTREL0AM0008 - Acciones|REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	0	0,00	377	0,35
PTGAL0AM0009 - Acciones|GALP ENERGIA	EUR	0	0,00	657	0,61
US68389X1054 - Acciones|ORACLE CORPORATION	USD	0	0,00	525	0,49
GB0031348658 - Acciones|BARCLAYS BANK PLC 7250	GBP	0	0,00	631	0,58
NL0000009082 - Acciones|KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	989	0,91
SE0005190238 - Acciones|TELE2 AB-B SHS	SEK	0	0,00	464	0,43
FR0000121261 - Acciones|MICHELIN	EUR	0	0,00	277	0,26
FR0000121501 - Acciones|PEUGEOT S.A.	EUR	0	0,00	982	0,91
FR0000125585 - Acciones|CASINO GUICHARD-PERRACHON	EUR	0	0,00	300	0,28
US0378331005 - Acciones|APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	548	0,51
FR0000131906 - Acciones|RENAULT, S.A.	EUR	0	0,00	565	0,52
GB0030232317 - Acciones|FRIENDS PROVIDENT	GBP	0	0,00	581	0,54
CH0011037469 - Acciones|SYNGENTA AG-REGISTERED	CHF	0	0,00	354	0,33
US4592001014 - Acciones|INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	0	0,00	410	0,38
FR0000044448 - Acciones|NEXANS	EUR	0	0,00	454	0,42
DE0005190003 - Acciones|B.M.W. 30 40 70 90	EUR	0	0,00	458	0,42
NL0010273215 - Acciones|ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	0	0,00	852	0,79
GB0008762899 - Acciones|BG GROUP PLC	GBP	0	0,00	734	0,68
US17275R1023 - Acciones|CISCO SYSTEMS INC.	USD	0	0,00	740	0,68
FR0000130007 - Acciones|ALCATEL	EUR	0	0,00	466	0,43
LU0569974404 - Acciones|ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	602	0,56
FR0000131104 - Acciones|BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	995	0,92
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT	EUR	0	0,00	901	0,83
GB0004082847 - Acciones|STANDARD CHARTERED	GBP	0	0,00	537	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003497168 - Acciones|TELECOM ITALIA	EUR	0	0,00	815	0,75
FR0000131708 - Acciones|TECHNIP SA	EUR	0	0,00	417	0,39
LU0323134006 - Acciones|ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	339	0,31
NL0000379121 - Acciones|RANDSTAD HOLDING NV	EUR	0	0,00	603	0,56
CH0012138530 - Acciones|CREDIT SUISSE	CHF	0	0,00	585	0,54
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	17.985	16,63
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	17.985	16,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.678	44,33	58.803	54,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.693	68,92	98.300	90,90

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.