

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

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:** Ernst & Young SL

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

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

Los emisores de la renta fija privada y las entidades con las que se realicen los depósitos serán principalmente de Europa, aunque podrán ser de cualquier zona geográfica incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente) o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en titulaciones líquidas. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

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

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

Los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número suficiente de contribuidores ofreciendo precios en firme). El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra sobre renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), habitualmente con vencimiento de hasta 7 días y, excepcionalmente, con vencimiento superior (aunque en todo caso inferior a 180 días). El riesgo de contrapartida se encuentra mitigado al estar esta operativa colateralizada por el propio activo adquirido, aunque se asumirán los riesgos propios ligados al subyacente sobre el que se hace la adquisición temporal. Esta operativa resultará eficaz en relación a su coste y se realizará con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, pertenecientes o no al grupo del depositario, aunque no pertenecientes al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-0,39

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	336.415,72	1.839.075,54	810,00	922,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	1.293.179,14	0,00	13,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	7.552,04	6.823,07	129,00	128,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	46.373	246.877	316.655	248.350
CLASE L	EUR	178.258	0	0	0
CLASE D	EUR	1.021	899	1.806	1.317

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	137,8432	134,2397	138,4591	131,7444
CLASE L	EUR	137,8449	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	135,1521	131,8236	136,8576	130,4859

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,68	2,68	-1,96	1,03	-1,74	-3,05			

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,23	2,46	1,79	2,72	2,22			
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67			
BENCHMARK									
M.BONOS FINANCIEROS FI	1,89	1,89	1,94	1,65	2,46	2,03			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,89	1,89	1,87	1,75	1,70	1,87			

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

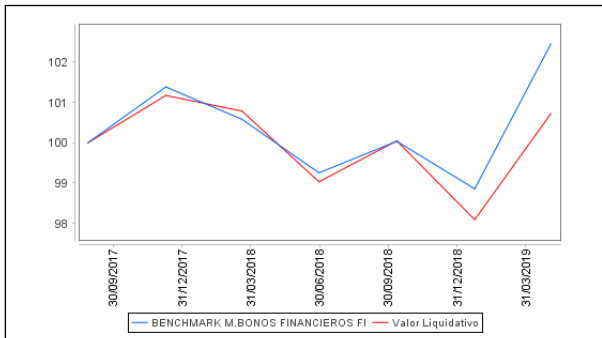
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

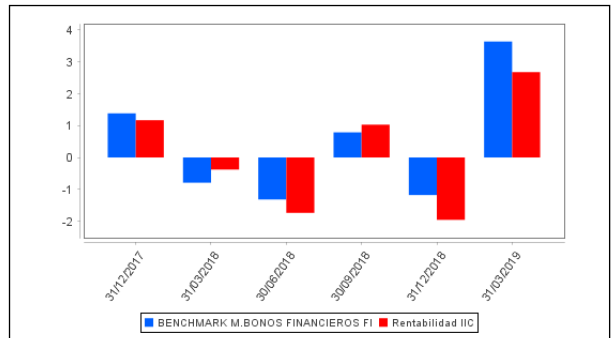
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

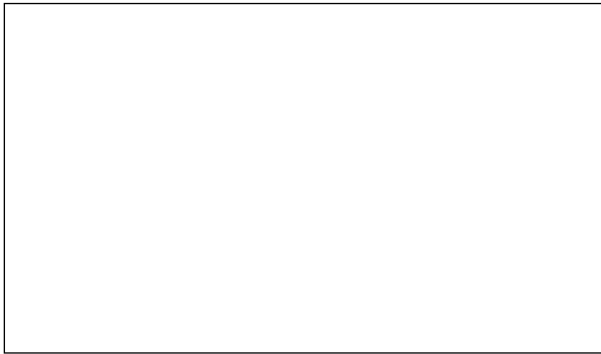
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

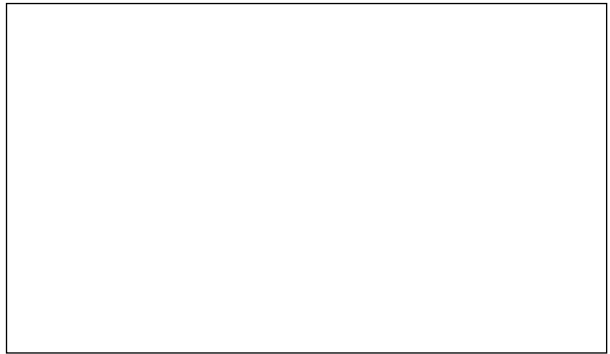
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,52	2,52	-2,12	0,86	-1,90	-3,68			

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,23	2,46	1,81	2,73	2,24			
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67			
BENCHMARK									
M.BONOS FINANCIEROS FI	1,89	1,89	1,94	1,65	2,46	2,03			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,01	2,01	2,05	1,99	2,01	2,05			

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

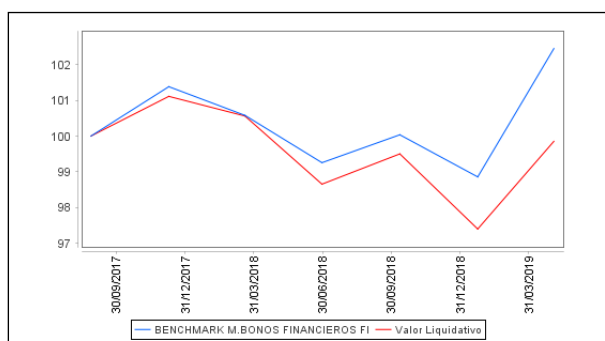
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

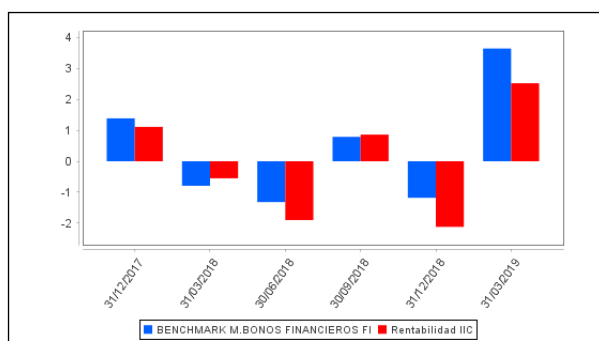
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	187.709	83,19	223.785	90,32
* Cartera interior	38.683	17,14	46.568	18,79
* Cartera exterior	146.463	64,91	174.762	70,53
* Intereses de la cartera de inversión	2.115	0,94	2.030	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	448	0,20	425	0,17
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.582	16,65	23.419	9,45
(+/-) RESTO	360	0,16	573	0,23
TOTAL PATRIMONIO	225.651	100,00 %	247.776	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)	247.776	255.341	247.776	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,30	-0,98	-12,30	1.037,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,72	-1,99	2,72	-223,96
(+) Rendimientos de gestión	2,82	-1,91	2,82	-234,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-217,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,18	-1,75	1,18	-161,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,54	-0,09	-0,54	425,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,07	-0,05	-27,18
± Otros rendimientos	2,23	0,00	2,23	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	10,78
- Comisión de gestión	-0,07	-0,06	-0,07	-5,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	13,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	225.651	247.776	225.651	

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

3. Inversiones financieras

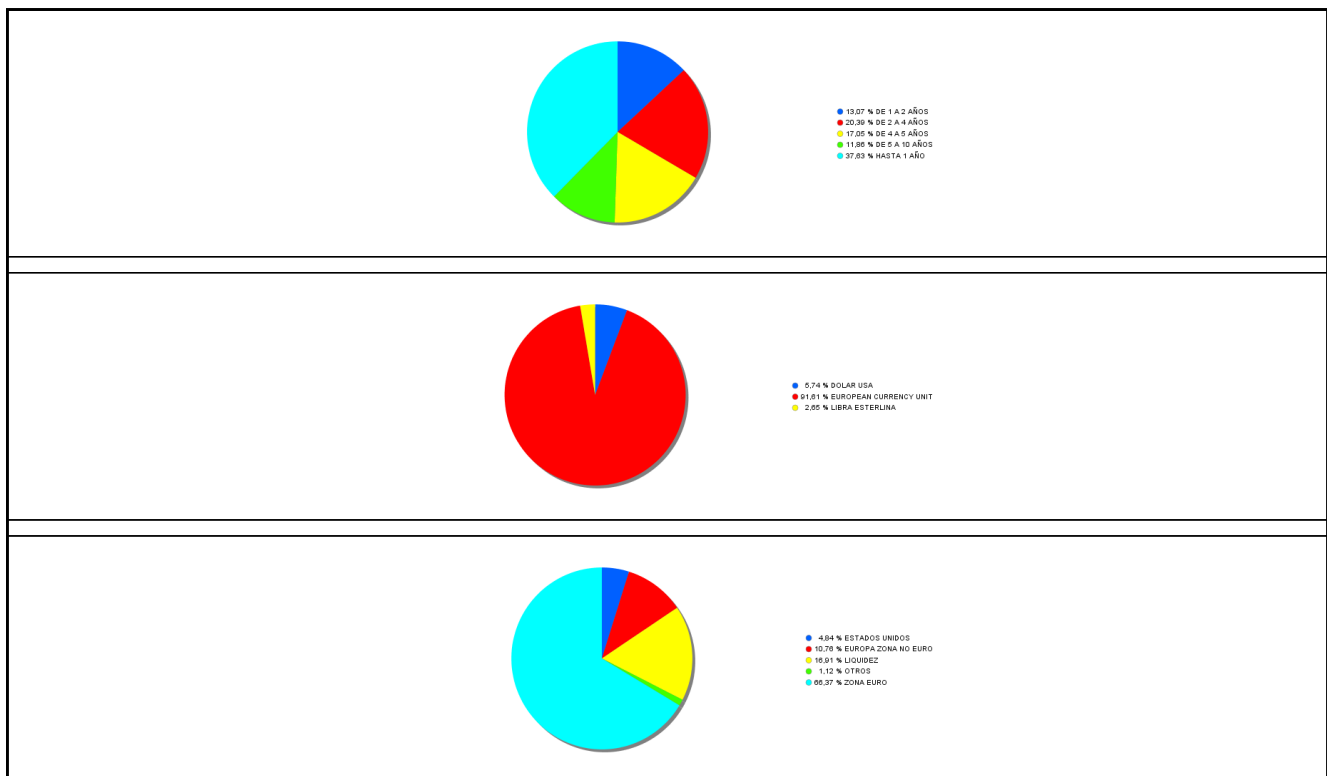
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.683	15,81	36.568	14,76
TOTAL RENTA FIJA	35.683	15,81	36.568	14,76
TOTAL DEPÓSITOS	3.000	1,33	10.000	4,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.683	17,14	46.568	18,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	146.450	64,90	174.762	70,53
TOTAL RENTA FIJA	146.450	64,90	174.762	70,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	146.450	64,90	174.762	70,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	185.133	82,04	221.330	89,33

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

Los productos estructurados suponen un 1,37% 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
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	11.592	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	30.268	Cobertura
Total otros subyacentes		41860	
TOTAL DERECHOS		41860	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	5.709	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	10.582	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		16543	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	1.100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	1.300	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	600	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	2.200	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	700	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	2.100	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	300	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	500	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN CPN 0 12/03/	25.500	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN CPN 0 12/03/	1.600	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN CPN 0 12/03/	8.000	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN CPN 0 12/03/	3.700	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN CPN 0 12/03/	17.000	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN CPN 0 12/03/	1.000	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN CPN 0 12/03/	3.100	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	7.700	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	100	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	1.600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	2.400	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	700	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	2.600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	2.500	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	100	Cobertura
FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	Venta Futuro FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	3.900	Cobertura
Total otros subyacentes		90300	
TOTAL OBLIGACIONES		106843	

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 22/03/2019 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como

entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4165), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones, incluir un sistema de reclasificación automática de participaciones entre las clases A y D, recoger, para la clase D, la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas con determinados partícipes, y establecer, para la clase A, el colectivo de inversores a los que dirige esta clase, así como una inversión mínima a mantener, elevar la inversión mínima inicial así como la comisión de gestión. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE L

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 73,02% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 4,55%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.400.015 euros, suponiendo un 1,04% 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

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

Los mercados han comenzado el año con fuertes subidas en prácticamente todos los activos, revirtiendo gran parte de las pérdidas acumuladas durante el 2018. Aunque en general, los datos macroeconómicos de los últimos meses apuntan a una notable desaceleración económica a nivel global, con particular foco en Europa y China. Esta desaceleración explica, en gran medida, la fuerte corrección de los mercados durante el último trimestre de 2018 y el posterior cambio en el mensaje de los bancos centrales, que han adoptado un tono mucho más laxo desde comienzos de año, generando un notable cambio en las expectativas de tipos de interés del mercado.

Los mercados de renta fija descuentan un escenario de menor crecimiento e inflación que llevaría aparejados menores tipos de interés. La inversión de la curva de tipos de interés en EE.UU. (3M 10 Y) ha vuelto a generar comentarios sobre el riesgo de recesión mientras en Europa el Bund cotiza a una rentabilidad negativa, descontando un escenario deflacionario.

A pesar de esta incertidumbre macroeconómica y la persistencia de riesgos políticos, las primas de riesgo han vuelto a zona de mínimos. La incertidumbre va a generar mayor volatilidad en los mercados financieros. Nuestro posicionamiento no cambia sustancialmente respecto al trimestre anterior, aunque el tono es algo más defensivo.

Renta fija: mantenemos la apuesta por baja duración, particularmente en Europa. Nos parece que los actuales tipos de interés de la Eurozona no son sostenibles a medio plazo, salvo en un escenario muy extremo (ruptura del Euro o Japonización). Seguimos viendo mayor valor relativo en la curva americana, aunque a estos niveles nos parece que el potencial es ya más limitado.

Inflación: A pesar de que los salarios mantienen su tendencia alcista, los mercados descuentan que la desaceleración económica y la contención del precio del petróleo van a mantener la inflación anclada en niveles bajos.

Crédito: en general, no vemos valor en el crédito y nos preocupa el excesivo endeudamiento de las empresas en esta parte tardía del ciclo. Además, la escasa liquidez de los mercados y la alta concentración de deuda en la franja de rating BBB podrían exacerbar las caídas

Con el diferencial de tipos y de crecimiento entre USA y Europa estrechándose (vs 2018), el USD debería perder fuerza. Los países emergentes deberían beneficiarse de su mayor crecimiento relativo en un entorno en el que las expectativas de menores tipos de interés en la zona dólar favorecen los flujos de capitales hacia regiones con mayor crecimiento real.

EXPLICACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL FONDO

En el primer trimestre los diferenciales de crédito de los bonos financieros han estrechado fuertemente, especialmente los AT1, contribuyendo al buen comportamiento del fondo. La búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores se ha traducido en una fuerte demanda de bonos financieros al ofrecer mayor valor que la deuda corporativa, tras la fuerte ampliación de finales del 2018. Aunque un entorno de tipos bajos por políticas monetarias más expansivas ante la desaceleración macro no favorece al negocio bancario, ha sido la discusión de medidas como el TLTRO, que permitiría a los bancos financiarse a tipos más baratos que los de mercado, así como la posibilidad de escalar el tipo de depósito, que penalizaría menos el exceso de reservas de los bancos en el BCE, las que han contribuido positivamente a esta evolución.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Operativa en préstamo de valores

NO APLICA

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j

NO APLICA

Inversiones en situación de litigio

BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance

Inversiones en productos estructurados

NO APLICA

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio

NO APLICA

Uso de Derivados

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

Duración y TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio)

DUR: 2,92 años

TIR: 2,5 %

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 2,23% para la clase A y en el 2,23% para la clase D en el último trimestre, disminuyendo en ambas 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 12,24%, y superior con la de su benchmark (1,89%). También, la volatilidad

anual del fondo es superior a la volatilidad de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,19%. En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2018, se sitúa en un 2,22% para la clase A y en 2,24% y para la D, encontrándose por encima de la de su benchmark (2,03%) y por debajo de la del Ibex 35 (13,67%). El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 1,89% y para la clase D es 2,01%, disminuyendo en ambos respecto a los últimos trimestres.

La remuneración media de la cuenta corriente durante el periodo, ha sido de -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 98,91% y el apalancamiento medio 46,71%. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,08% en la clase A, 0,01% en la clase L y en el 0,23% en la D dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo en lo que va de año un 81,22% en la clase A, compensado con la creación de la clase L, mientras que en la D la subida ha sido del 13,57%, el número de partícipes ha disminuido en 112 en la clase A mientras que en la D ha aumentado en 1, el total de partícipes en el fondo es de 952, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 2,68%, en la clase A y en el 2,52% en la clase D. Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,46% en el periodo.

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 42,72%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	1.379	0,61	1.377	0,56
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	3.907	1,73	3.685	1,49
ES0422714123 - Bonos CAJAMAR CAJA RURAL S 0,875 2023-06-18	EUR	0	0,00	1.613	0,65
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	1.376	0,61	1.375	0,55
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	6.875	3,05	6.753	2,73
ES0213307004 - Obligaciones BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	5.327	2,36	5.311	2,14
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	4.093	1,81	3.920	1,58
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	2.767	1,23	2.710	1,09
ES0214974075 - Obligaciones BBVA SA 0,274 2027-03-01	EUR	2.172	0,96	2.079	0,84
ES0224244089 - Obligaciones MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	2.447	1,08	2.375	0,96
ES0214974067 - Obligaciones BBVA SA 0,196 2021-08-09	EUR	1.453	0,64	1.455	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.797	14,09	32.654	13,18
ES0213679196 - Obligaciones BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	3.887	1,72	3.914	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.887	1,72	3.914	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.683	15,81	36.568	14,76
TOTAL RENTA FIJA		35.683	15,81	36.568	14,76
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,000 2019 09 30	EUR	3.000	1,33	10.000	4,04
TOTAL DEPÓSITOS		3.000	1,33	10.000	4,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.683	17,14	46.568	18,79
XS1217882171 - Obligaciones GOBIERNO DE NORUEGA 4,250 2025-06-	EUR	5.238	2,32	5.032	2,03
XS1325125158 - Obligaciones ALLIED IERISH BKS 4,125 2020-11-26	EUR	3.158	1,40	3.064	1,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.396	3,72	8.096	3,27
DE0001048577 - Obligaciones COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	1.492	0,66	1.494	0,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.492	0,66	1.494	0,60
XS1278718686 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	2.700	1,20	2.681	1,08
BE0002463389 - Obligaciones KBC GROUP NV 1,406 2019-03-19	EUR	0	0,00	2.899	1,17
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2167-09-05	EUR	2.407	1,07	0	0,00
BE6303010472 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,625 2023-03-1	EUR	1.716	0,76	1.697	0,68
BE0002582600 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,812 2025-04-1	EUR	808	0,36	762	0,31
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,125 2027-10-24	EUR	1.281	0,57	1.194	0,48
BE6299156735 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,000 2024-10-2	EUR	0	0,00	1.269	0,51
DE000A13R7Z7 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE BV 3,375 2031-09-1	EUR	0	0,00	1.244	0,50
DE000A1YCOQ29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE BV 4,750 2023-10-2	EUR	2.275	1,01	2.211	0,89
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	7.476	3,31	7.194	2,90
FR0012444750 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2025-01-1	EUR	1.057	0,47	994	0,40
FR0011949403 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,250 2025-06-05	EUR	665	0,29	631	0,25
FR0010941484 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 6,000 2020-09-14	EUR	0	0,00	1.632	0,66
FR0012317758 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,000 2024-11-18	EUR	641	0,28	610	0,25
IT0006715426 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,600 2022-06-16	EUR	1.129	0,50	1.120	0,45
IT0005163644 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-03-17	USD	1.314	0,58	1.243	0,50
PTCGDJOM0022 - Obligaciones CAIXA GERAL DE DEPOS 2,687 2025-09	EUR	0	0,00	1.422	0,57
XS0431744282 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 5,500 2019-06	USD	1.381	0,61	1.353	0,55
USF8590LAA47 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 2,500 2024-01-	USD	2.795	1,24	2.631	1,06
USP16259AM84 - Obligaciones BBVA BANCOR SA TEX 2,562 2033-01	USD	1.627	0,72	1.517	0,61
XS0897406814 - Obligaciones AQUARIUS + INVESTMEN 4,250 2023-10	EUR	2.832	1,26	2.733	1,10
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	1.346	0,60	1.275	0,51
XS0911388675 - Bonos ACHMEA HYPOTHEEKBANK 6,000 2023-04-04	EUR	2.372	1,05	2.283	0,92
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	3.359	1,49	3.244	1,31
XS1695301900 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 2,375 2022-10-06	GBP	0	0,00	2.379	0,96
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	3.102	1,37	3.126	1,26
XS1134541306 - Obligaciones AXA SA 3,941 2024-11-07	EUR	2.810	1,25	2.697	1,09
XS1788834700 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-	EUR	0	0,00	2.854	1,15
XS1054522922 - Obligaciones INN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	1.438	0,64	1.376	0,56
XS1627773606 - Bonos RBS CAPITAL TRUST 0,025 2020-06-08	EUR	745	0,33	742	0,30
XS1107890847 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	2.019	0,89	1.951	0,79
XS1592433038 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,000 2024-04	USD	0	0,00	2.018	0,81
XS1404935204 - Obligaciones BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	3.818	1,69	3.747	1,51
XS0802638642 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2022-0	EUR	0	0,00	2.655	1,07
XS1679158094 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	0	0,00	2.351	0,95
XS1043535092 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,562 2167-06-1	EUR	0	0,00	1.916	0,77
XS1918887156 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 5,375 2023-12	EUR	1.647	0,73	1.605	0,65
XS0863907522 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2022-12	EUR	3.380	1,50	3.276	1,32
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	1.910	0,85	0	0,00
XS1425367494 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 8,875 2021-10	EUR	3.251	1,44	3.166	1,28
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-	EUR	0	0,00	2.396	0,97
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	1.817	0,81	1.702	0,69
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	3.228	1,43	3.011	1,22
XS1700709683 - Obligaciones ASR NEDERLAND 2,312 2027-10-19	EUR	926	0,41	887	0,36
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	1.678	0,74	0	0,00
XS0527624059 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,375 2020-10-21	EUR	2.262	1,00	2.212	0,89
XS1171914515 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,750 2020-06	EUR	3.336	1,48	3.290	1,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1382368113 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03	EUR	1.467	0,65	1.442	0,58
XS0527239221 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 6,750 2020-07-	EUR	1.781	0,79	1.761	0,71
XS1028942354 - Obligaciones ATRAIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	3.266	1,45	3.139	1,27
XS1049037200 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 3,625 2019-03	EUR	0	0,00	3.049	1,23
XS1651861251 - Bonos ANDORRA BANC AGRICOL 0,670 2022-07-25	EUR	4.592	2,04	4.597	1,86
XS1651453729 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-	EUR	1.971	0,87	1.856	0,75
XS0206511486 - Obligaciones AVIVA PLC 5,902 2020-07-27	GBP	0	0,00	2.376	0,96
XS1618018284 - Bonos GOLDMAN SACHS GROUP 0,016 2019-05-28	EUR	5.800	2,57	5.801	2,34
XS0986063864 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	EUR	2.830	1,25	2.754	1,11
XS0203470157 - Obligaciones AXA SA 0,897 2049-10-29	EUR	1.468	0,65	1.361	0,55
XS1799975765 - Bonos AIB GROUP PLC 1,500 2023-03-29	EUR	0	0,00	1.258	0,51
XS1633784183 - Obligaciones XLTY LTD 3,250 2027-06-29	EUR	832	0,37	777	0,31
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	2.229	0,99	2.127	0,86
XS0177447983 - Obligaciones UNIPOLSAI 6,125 2022-09-29	GBP	2.511	1,11	2.329	0,94
XS1692931121 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,312 2023-09-2	EUR	3.439	1,52	3.204	1,29
XS0474660676 - Obligaciones LLOYDS BANK PLC 6,000 2024-12-16	USD	5.615	2,49	5.312	2,14
XS0324964666 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 5,374 2021-06	EUR	1.117	0,49	1.115	0,45
XS1078235733 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SPA 5,750 2049-06-30	EUR	582	0,26	1.767	0,71
XS0808635436 - Obligaciones UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07	EUR	2.120	0,94	2.048	0,83
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-01-	EUR	2.097	0,93	2.064	0,83
XS1247508903 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,062 2022-06-17	EUR	2.192	0,97	2.089	0,84
XS1055037177 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 6,500 2049-04-2	EUR	0	0,00	1.026	0,41
XS0214398199 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 4,750 2020-03-15	EUR	912	0,40	874	0,35
XS0177600920 - Obligaciones ZURICH FINANCIAL UK 6,625 2022-10-	GBP	0	0,00	1.463	0,59
XS1623355374 - Bonos INN GROUP NV 0,250 2020-06-01	EUR	0	0,00	860	0,35
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,000 2020-02	EUR	0	0,00	2.585	1,04
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2167-06-03	EUR	683	0,30	0	0,00
XS1791719534 - Bonos GOLDMAN SACHS ASSET 0,030 2020-12-16	EUR	3.145	1,39	3.125	1,26
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,117 2024-05-	EUR	0	0,00	2.694	1,09
XS1426796477 - Obligaciones PRUDENTIAL PLC 1,312 2021-07-20	USD	0	0,00	317	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		127.195	56,37	158.367	63,92
XS0191752434 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 4,750 2019-05	EUR	1.803	0,80	1.804	0,73
XS0197770901 - Obligaciones KUTXABANK SA 1,679 2019-07-30	EUR	2.007	0,89	1.996	0,81
XS1517433741 - Bonos CREDIT AGRICOLE FINA 0,750 2019-05-10	EUR	3.004	1,33	3.005	1,21
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,000 2020-02	EUR	2.554	1,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.367	4,15	6.805	2,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		146.450	64,90	174.762	70,53
TOTAL RENTA FIJA		146.450	64,90	174.762	70,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		146.450	64,90	174.762	70,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		185.133	82,04	221.330	89,33
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2020-12-08	EUR	448	0,20	425	0,17

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

Los productos estructurados suponen un 1,37% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.