

MUTUAFONDO RENTA FIJA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 4574

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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: 08/03/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% BofA Merrill Lynch 3-5 Year Spain Government Index y 10% BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield Index.

El fondo invierte un mínimo de un 70% de su exposición total en renta fija de emisores españoles y hasta un 30% en renta fija de emisores de otros países OCDE. Dicha renta fija podrá ser pública o privada (sin distribución predeterminada), incluyendo deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes), y hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles contingentes del tipo principal write-down (es decir, aquellos para los que la contingencia ligada al bono provocaría en caso de producirse una reducción del principal, lo que tendría efectos negativos en el valor liquidativo del fondo). Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulizaciones líquidas.

No existe predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de las emisiones o emisores, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente). La duración media de la cartera estará entre 0 y 6 años. Asimismo, el fondo podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, siempre que sean líquidos. El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 10% de la exposición total. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2017	2016
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	1.246.013,24	961.608,26	1.100,00	1.087,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	42,30	42,30	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	151.754	115.137	121.985	82.312
CLASE D	EUR	5	5	5	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	121,7914	119,7341	116,8755	117,0941
CLASE D	EUR	120,5889	118,6733	116,3625	0,0000

(*)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	0,12	0,17	0,29	0,12	0,17	0,29	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,39		0,39	0,39		0,39	patrimonio	0,00	0,00	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,72	1,00	0,71	0,08	1,28	2,45	-0,19	9,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	27-06-2017	-0,17	27-06-2017	-0,81	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,25	24-04-2017	0,25	24-04-2017	0,91	06-06-2014

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,07	1,02	1,12	1,04	1,02	1,99	2,17	2,43	
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93	25,83	21,89	18,68	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,23	0,24	0,26	0,27	0,50	
BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (REV FEB 15)	1,54	1,18	1,83	2,27	1,33	2,12	2,52	2,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,77	1,77	1,83	1,89	1,90	1,89	2,00	1,68	

(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.

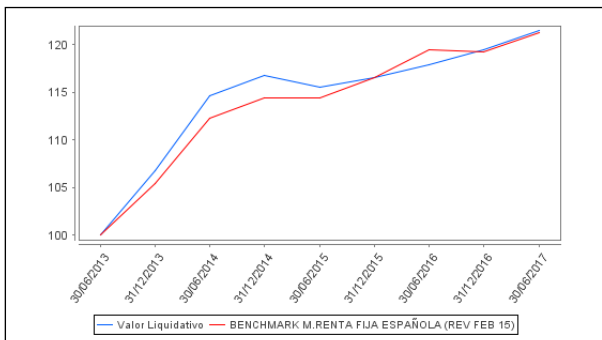
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,07	0,08	0,08	0,30	0,32	0,51	

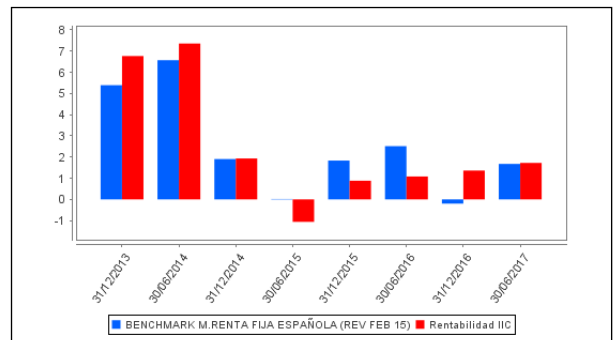
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,61	0,96	0,65	-0,05	1,23	1,99			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	27-06-2017	-0,18	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	24-04-2017	0,27	24-04-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,15	1,12	1,18	0,00	1,09	2,01			
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,23	0,24	0,26			
BENCHMARK									
M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (REV FEB 15)	1,54	1,18	1,83	2,27	1,33	2,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,77	1,77	1,83	1,89	1,90	1,89			

(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.

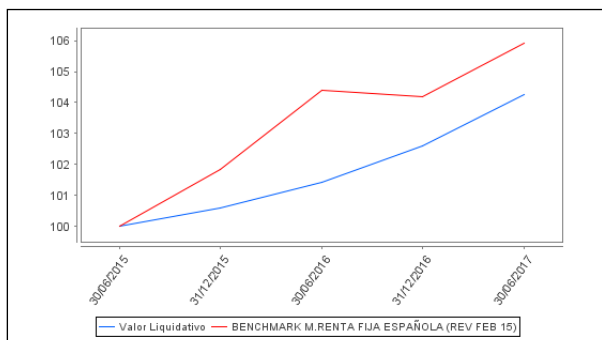
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,20	0,22	0,21	0,83	0,70		

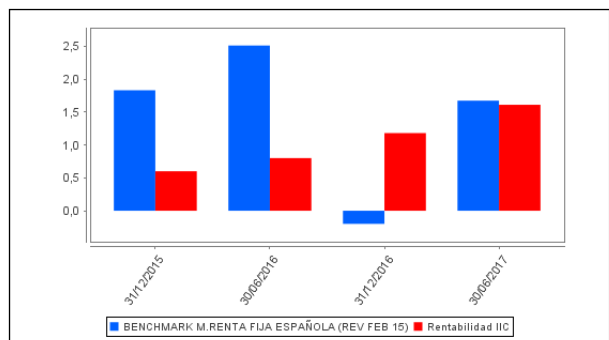
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	69.699	839	0
Renta Fija Euro	2.907.210	11.620	1
Renta Fija Internacional	185.758	2.959	-3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	191.979	559	5
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	220.452	1.407	3
Renta Variable Euro	137.525	2.259	12
Renta Variable Internacional	214.715	5.458	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	220.106	1.246	4
Global	63.008	1.098	5
Total fondos	4.210.452	27.445	1,86

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	140.748	92,74	97.625	84,79
* Cartera interior	96.842	63,81	70.812	61,50
* Cartera exterior	42.904	28,27	25.555	22,19
* Intereses de la cartera de inversión	265	0,17	992	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	737	0,49	267	0,23
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.365	7,49	17.618	15,30
(+/-) RESTO	-354	-0,23	-101	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	151.759	100,00 %	115.142	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)	115.142	121.690	115.142	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,94	-7,46	21,94	-511,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,90	1,48	1,90	77,66
(+) Rendimientos de gestión	2,24	1,76	2,24	76,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1.784,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,54	2,21	2,54	60,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-46,15
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,46	0,12	-137,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,16	0,00	-0,16	15.475,85
± Otros rendimientos	-0,27	0,00	-0,27	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,28	-0,34	73,71
- Comisión de gestión	-0,29	-0,23	-0,29	81,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	41,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	34,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	41,16
(+) 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)	151.759	115.142	151.759	

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

3. Inversiones financieras

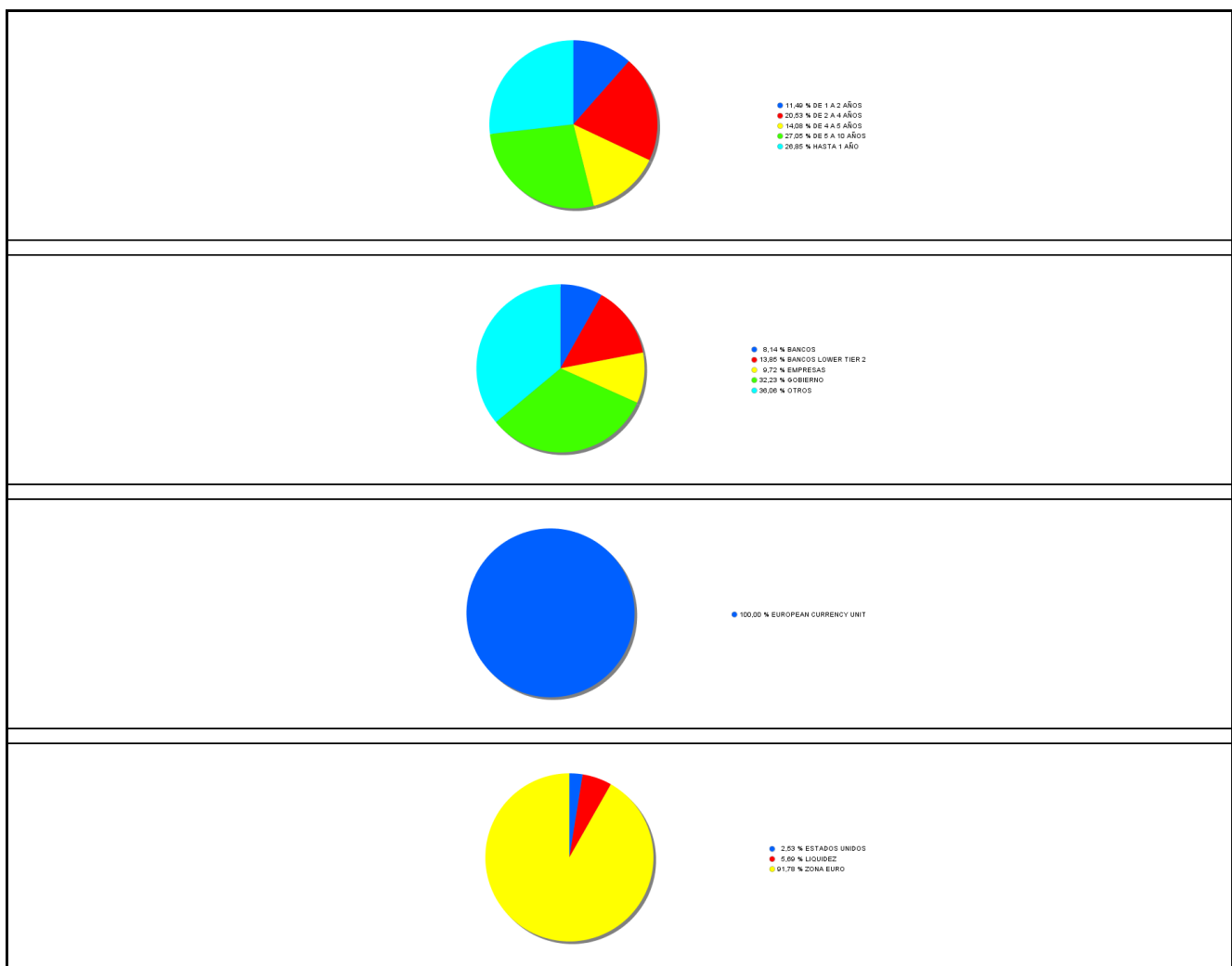
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	84.226	55,50	58.399	50,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.195	1,45	796	0,69
TOTAL RENTA FIJA	86.421	56,95	59.194	51,41
TOTAL DEPÓSITOS	10.421	6,87	9.909	8,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	96.842	63,81	69.103	60,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.907	28,27	27.530	23,91
TOTAL RENTA FIJA	42.907	28,27	27.530	23,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.907	28,27	27.530	23,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	139.750	92,09	96.633	83,93

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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BPCE 4,23% 16/02/2019	Compra Plazo BPCE 4,23% 16/02/2019 81000 0 Fisica	865	Inversión
BUNDESobligation 0% VTO.08-04-2022	Venta Futuro BUNDES obligation 0% VTO.08-04-2022	6.100	Cobertura
BUNDESobligation 0% VTO.08-04-2022	Venta Futuro BUNDES obligation 0% VTO.08-04-2022	200	Cobertura
BUNDESobligation 0% VTO.08-04-2022	Venta Futuro BUNDES obligation 0% VTO.08-04-2022	600	Cobertura
BUNDESobligation 0% VTO.08-04-2022	Venta Futuro BUNDES obligation 0% VTO.08-04-2022	1.500	Cobertura
BUNDESobligation 0% VTO.08-04-2022	Venta Futuro BUNDES obligation 0% VTO.08-04-2022	3.500	Cobertura
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro BUNDES REPUB.DEUTSCH ELAND 1000	600	Cobertura
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro BUNDES REPUB.DEUTSCH ELAND 1000	1.800	Cobertura
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro BUNDES REPUB.DEUTSCH ELAND 1000	200	Cobertura
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro BUNDES REPUB.DEUTSCH ELAND 1000	1.000	Cobertura
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro BUNDES REPUB.DEUTSCH ELAND 1000	200	Cobertura
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro BUNDES REPUB.DEUTSCH ELAND 1000	600	Cobertura
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro BUNDES REPUB.DEUTSCH ELAND 1000	2.100	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND 1000	600	Cobertura
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND 1000	500	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 15/03/2019	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 15/03/2019	500	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 15/03/2019	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 15/03/2019	3.600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	1.300	Cobertura
MAPFRE 5,921 VTO.24-07-2037 (PERPETUO)	Compra Plazo MAPFRE 5,921 VTO.24-07-2037 (PERPETUO)	1.004	Inversión
Total otros subyacentes		26770	
TOTAL OBLIGACIONES		26770	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo, que de manera directa supone un 83,26% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 8,36%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 41.000.000 euros, suponiendo un 26,69% 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 1.240.764,68 euros, suponiendo un 0,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

El año comenzaba con sentimiento positivo a la vista de los indicadores adelantados y en base a la mejora de previsiones en crecimiento publicadas por organismos internacionales como el FMI. Aunque existía el riesgo de desajuste entre datos reales y datos adelantados, las expectativas se han cumplido en algunos de ellos, suavizando la incertidumbre en los mercados financieros.

Otro de los factores que ha contribuido ha sido la reducción del riesgo político; por un lado, se celebraron las elecciones en Francia, ganando Macron. Por otro lado, en Italia Renzi hablaba de la posibilidad de celebrar elecciones anticipadas, en una fecha cercana a las alemanas, por cierto que respecto de éstas Merkel ganaba puntos en uno de los estados alemanes más importantes). Comenzaba la ronda de reuniones para negociar el Brexit, pero la otra cara de la moneda la protagonizó USA con las declaraciones de su presidente sobre una posible intervención única en Corea del Norte, el bombardeo a Siria (con la consiguiente protesta de Rusia) y, como no, los diferentes anuncios sobre adopción de medidas en el ámbito fiscal. En este punto, destacamos el anuncio del esperado estímulo fiscal que limita el Impuesto sobre Sociedades al 15%, apostando por un tipo one-off del 10% en la repatriación de capitales, reduce a 3 los tramos del IRPF, reduce la fiscalidad a un amplio número de sociedades, empresas unipersonales, vehículos de inversión, etc que ahora tributan por IRPF y pasarían a hacerlo por sociedades; aparca de momento el Impuesto Transfronterizo y no acaba con el NAFTA.

El mercado además se centraba durante la segunda parte del semestre en las actuaciones y comunicados de los bancos

centrales, que a nivel global ya están de retirada, es decir, eliminando o hablando de eliminar las medidas extraordinarias de política monetaria adoptadas en periodos anteriores. Así la FED, que fue la primera en actuar, daba las guías sobre la no reinversión de la amortización de MBS y bonos de gobierno que mantiene en su balance, además de subir tipos, como ya lo hizo en periodos anteriores (al respecto, durante el semestre, múltiples declaraciones han llevado a descontar tres subidas de tipos para el año 2017, eso sí manteniendo su vigilancia a la evolución de los datos macroeconómicos). Por su parte, el BCE, que va más retrasado en el ajuste de medidas encaminadas a la normalización de tipos y de política monetaria, mantuvo el nivel de tipos, sembrando dudas sobre el inicio del proceso del tapering y sus efectos en los mercados financieros. Por su parte el BOE anunciaba a finales de abril la suspensión de su programa de QE corporativo.

Y en este entorno, el mercado de crédito ha sido gran protagonista, estrechando los diferenciales tanto en el mercado americano como en el europeo, en los grados de inversión y de bonos de alto rendimiento; y ello a pesar del front loading que las compañías han hecho en base a la supuesta menor compra de activos por el BCE y a los bajos tipos de interés, que les permitían financiar sus actividades corporativas, como fusiones y adquisiciones, más barato. En cuanto a los tipos de interés, y por lo que se refiere al diez años europeo, ha hecho un movimiento en rango, teniendo el máximo en niveles de 0,46% y el mínimo en el entorno del 0,15%; no obstante si nos fijamos en los datos de inicio y final de trimestre, ha pasado desde 0,285% hasta 0,47%. La referencia a dos años ha tenido un comportamiento positivo y aunque vimos mínimos a finales de febrero, en niveles de -0,95%, ha terminado recuperándose hasta -0,57%. Por lo que se refiere a la curva americana, el diez años tras una clara tendencia bajista, ha terminado repuntando hasta el 2,3%, habiendo hecho máximos a mediados de marzo (en 2,6%), el dos años ha tenido un comportamiento claramente alcista, terminando el semestre casi en el 1,4%. Lo anterior revirtió el comportamiento lateral que caracterizó a las pendientes de tipos libres de riesgo tanto en USA como en Europa durante la primera parte del año. Con este mercado de tipos, el euro/dólar ha tenido un recorrido alcista a favor del euro pasando de niveles por debajo del 1,06 a 1,1426, a medida que en Europa se despejaba la incertidumbre política y se confirmaban buenos datos de actividad económica y de resultados de compañías.

En cuanto al mercado monetario, sigue deprimido en todos sus vencimientos. Así, por ejemplo, el Euribor tres meses continua a la baja (alcanzando niveles de -0,33% a finales del semestre), comportamiento que también observamos en el Euribor doce meses, que termina el periodo en -0,16%. En cuanto a las materias primas, y en concreto el petróleo, el periodo se ha caracterizado por una fuerte volatilidad, provocada además de por la publicación de datos de inventarios, por las dudas sobre recortes o no de la producción. En este sentido, al final se acuerda en la reunión de la OPEP el 25 de mayo la extensión del recorte de producción durante nueve meses más. Las circunstancias descritas han provocado un comportamiento del crudo que podemos calificar de en dos fases: un inicio de año lateral, en niveles cercanos a 58 dólares/barril y una segunda fase bajista, pero con elevada volatilidad, que le ha hecho terminar el semestre en 48,77 dólares/barril. El resto de materias primas ha tenido un comportamiento similar.

En definitiva, un factor fundamental en los mercados ha sido comprobar la moderación del efecto base de la energía en el IPC y como su contagio a la inflación subyacente no ha sido dramático a pesar de un aumento de la actividad económica y mejores datos de empleo a ambos lados del Atlántico. Así que una de las claves para los próximos meses será ver cómo retiran sus estímulos las diferentes autoridades monetarias.

INFLUENCIA DE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN ADOPTADAS POR LA GESTORA

Durante el primer semestre del año, Mutuafondo Renta Fija Española se ha beneficiado del buen comportamiento de los diferenciales de crédito, y de los movimientos de incremento de posición de deuda pública cuando los spreads versus el bono alemán ampliaban y a la disminución de la posición cuando el diferencial estaba entorno a los 100 puntos básicos de diferencia, así como de la selección de activos en el sector financiero y en el sector corporativo.

EXPLICACIÓN DE INVERSIONES CONCRETAS

La exposición media del fondo al riesgo de tipos medida en términos de duración ha sido de 2,6%, con una exposición al riesgo de crédito de 3 años, un vencimiento medio de 3,8 años y una Tir media del 1,15%. La liquidez media ha sido del 12,5%. Respeto al resto de sectores, la distribución ha sido como sigue: depósitos 12,8%, gobierno 43%, sector financiero 20%, sector de deuda corporativa 12% y ABS 1,8%.

En el semestre, el sector que mejor comportamiento ha tenido ha sido el de Seguros y Bancos LT2, que se ha beneficiado de la positividad de las curvas de tipos y de la resolución de algunas dudas relativas al marco regulatorio del sistema financiero italiano. De las compras del periodo destacamos el híbrido de Iberdrola, Antolín, Madrileña Red de Gas dentro del sector de deuda corporativa no financiera; en el sector de deuda de entidades financieras mencionamos la compra de deuda del BBVA, deuda del Banco Sabadell, Bankia, etc. Por lo que se refiere a deuda soberana, además de Comunidad de Madrid se ha comprado deuda soberana española y portuguesa; en cuanto a las ventas destacar las de deuda soberana española y portuguesa, deuda corporativa (bono de EDP y NH Hoteles) y, del sector financiero, la posición en el banco Sabadell.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, destacar que respecto del bono BESPL 2,63% 05/08/17 continuamos a la espera de la resolución del litigio que iniciamos junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance. El riesgo divisa se ha mantenido totalmente cubierto.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y LA ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El equipo es optimista en cuanto a la futura evolución del mercado debido a que los fundamentales españoles son cada vez mejores. Prueba de ello es la mejor expectativa de crecimiento, en torno al 3%, el más alto de la Eurozona, y que a corto plazo no existe incertidumbre política. La deuda continua beneficiándose de las compras del BCE y de la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, por lo que creemos que el mercado español tendrá más soporte.

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 1,02%, en el caso de la clase A y en la D ha sido de 1,12%, disminuyendo ambas en comparación con el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 13,87%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,40%, e inferior a la de su benchmark (1,77%).

En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2017, se sitúa en un 1,99% para la clase A y en 2,01% en el caso de la D, encontrándose por debajo de la de su benchmark (2,12%) y de la del Ibex 35 (25,83%). 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 1,77%, disminuyendo respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,4%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,43%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,26% y el 20,74% de apalancamiento medio. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,15% para la clase A y en el 0,41% para la D, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,78% en el periodo. La evolución del patrimonio ha aumentado en un 31,80% en el periodo para la clase A, la clase D se mantiene constante, el número de partícipes ha aumentado en 13 para la clase A y se mantiene igual en la D, el número total de partícipes del fondo asciende a 1.101, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 1,72% para la clase A y un 1,61% para la clase D, teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, en su clase A, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 262.032,99 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

El pasado 22/06/2017 la CNMV inscribió el nuevo folleto y DFI de Mutuafondo Renta Fija Española FI. Su indicador de riesgo se reduce de 4 a 3. Además, se ha aprovechado para actualizar su índice de referencia tras la desaparición del EFFAS Bond Indices Spain Tracker 3-5 Yr TR, que se sustituye por el BofA Merrill Lynch 3-5 Year Spain Government Index. Por último, se han realizado algunas modificaciones menores en la redacción de la política de inversión y en la justificación del perfil de riesgo del fondo, siguiendo las indicaciones del regulador.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128A0 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 0,250 2019-01-31	EUR	0	0,00	1.010	0,88
ES00000101800 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,000 2020-04-30	EUR	1.200	0,79	0	0,00
ES00000126Z1 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,600 2025-04-30	EUR	5.183	3,42	0	0,00
ES00000101845 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-	EUR	0	0,00	1.306	1,13
ES0001351446 - Obligaciones JUNTA DE CASTILLA Y 0,700 2021-06-	EUR	2.033	1,34	2.020	1,75
ES00000101693 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,189 2022-05-	EUR	0	0,00	918	0,80
ES0001352535 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	EUR	1.102	0,73	1.117	0,97
ES00000101396 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,688 2020-03-	EUR	5.115	3,37	3.513	3,05
ES00000103020 - Obligaciones COMUNIDAD AUTONOMA D 4,310 2018-06	EUR	0	0,00	5.292	4,60
ES00000101719 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 0,727 2021-05-	EUR	582	0,38	577	0,50
ES00000122D7 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	2.492	1,64	2.484	2,16
ES00000101842 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,747 2022-04-30	EUR	759	0,50	0	0,00
ES00000124W3 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	3.652	2,41	3.682	3,20
ES00000127Z9 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,950 2026-04-30	EUR	3.158	2,08	0	0,00
ES00000123C7 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,900 2026-07-30	EUR	0	0,00	2.134	1,85
ES000001026C0 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,400 2020-01-31	EUR	0	0,00	1.052	0,91
ES00000123U9 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	1.739	1,15	5.604	4,87
ES000001023X3 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,400 2023-10-31	EUR	3.723	2,45	0	0,00
ES00000128H5 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,300 2026-10-31	EUR	500	0,33	500	0,43
ES00000121L2 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,600 2019-07-30	EUR	0	0,00	570	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31.238	20,58	31.777	27,60
ES00000101545 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-	EUR	1.260	0,83	0	0,00
ES00000103020 - Obligaciones COMUNIDAD AUTONOMA D 4,310 2018-06	EUR	5.193	3,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.453	4,25	0	0,00
ES0347582001 - Obligaciones TECNOCOM SA 6,500 2017-04-08	EUR	0	0,00	520	0,45
ES0314970239 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,375 2019-05-09	EUR	1.251	0,82	0	0,00
ES03136793B0 - Obligaciones BANKINTER SA 1,750 2019-06-10	EUR	2.894	1,91	0	0,00
ES0440609339 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,250 2027-01-11	EUR	917	0,60	0	0,00
ES0213679196 - Obligaciones BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	1.034	0,68	1.042	0,90
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	2.344	1,54	0	0,00
ES00000101263 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-	EUR	1.021	0,67	1.026	0,89
ES0378641171 - Obligaciones FADE 3,375 2019-03-17	EUR	2.355	1,55	2.377	2,06
ES0378641080 - Obligaciones FADE 6,250 2025-03-17	EUR	1.374	0,91	1.404	1,22
ES0378641304 - Bonos FADE 0,031 2020-06-17	EUR	1.302	0,86	0	0,00
ES0378641064 - Obligaciones FADE 5,000 2026-06-17	EUR	2.564	1,69	0	0,00
ES0378641031 - Obligaciones FADE 5,600 2018-09-17	EUR	0	0,00	331	0,29
ES0305063002 - Obligaciones SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	516	0,34	520	0,45
ES0444251047 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 0,250 2023-10-18	EUR	785	0,52	777	0,67
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	728	0,48	518	0,45
ES0413307119 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2021-01-21	EUR	1.438	0,95	1.437	1,25
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	1.103	0,73	0	0,00
ES0213307004 - Obligaciones BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	2.080	1,37	2.049	1,78
ES0205037007 - Obligaciones ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07	EUR	526	0,35	528	0,46
ES0224244063 - Obligaciones MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	3.818	2,52	3.807	3,31
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-26	EUR	1.037	0,68	1.035	0,90
ES0205138003 - Bonos MASMOVIL BROADBAND S 5,750 2024-07-27	EUR	717	0,47	510	0,44
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	2.194	1,45	1.143	0,99
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 5,000 2025-07-28	EUR	3.173	2,09	2.434	2,11
ES0214974075 - Obligaciones BBVA SA 0,274 2027-03-01	EUR	838	0,55	726	0,63
ES0224244089 - Obligaciones MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	652	0,43	0	0,00
ES00000126B2 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	EUR	4.514	2,97	1.126	0,98
XS1598757760 - Obligaciones GRIFOLS SA 1,600 2020-05-01	EUR	1.672	1,10	0	0,00
ES0240609018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,250 2022-02-09	EUR	1.706	1,12	0	0,00
XS1055241373 - Obligaciones BBVA SA 3,500 2019-04-11	EUR	0	0,00	1.678	1,46
XS1385935769 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,750 2019-04-03	EUR	1.824	1,20	0	0,00
ES0101339028 - Obligaciones BBVA SA 0,404 2164-06-19	EUR	159	0,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.534	30,66	24.987	21,70
ES0312298112 - Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION 4,000 2017-03	EUR	0	0,00	934	0,81
ES0343307007 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,240 2017-04-24	EUR	0	0,00	700	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.634	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		84.226	55,50	58.399	50,72
ES0505113540 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,238 2017-07-18	EUR	500	0,33	0	0,00
ES0505113532 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,390 2017-07-25	EUR	100	0,07	0	0,00
ES0505113532 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,230 2017-07-25	EUR	200	0,13	0	0,00
ES0505223018 - Pagarés GESTAMP AUTOMOCION S 0,250 2017-07-20	EUR	500	0,33	0	0,00
ES0584696019 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 1,750 2017-03-23	EUR	0	0,00	497	0,43
ES0584696035 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 1,500 2017-09-26	EUR	497	0,33	0	0,00
ES0505072159 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,533 2017-07-17	EUR	100	0,07	0	0,00
ES0505072175 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,577 2017-10-23	EUR	199	0,13	0	0,00
ES0505072175 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,583 2017-10-23	EUR	100	0,07	0	0,00
ES0505072084 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,951 2017-03-20	EUR	0	0,00	299	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.195	1,45	796	0,69
TOTAL RENTA FIJA		86.421	56,95	59.194	51,41
- Depósito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 03 11	EUR	0	0,00	1.506	1,31
- Depósito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 05 19	EUR	0	0,00	1.800	1,56
- Depósito UNICAJA BANCO S.A. 0,010 2018 03 09	EUR	1.509	0,99	0	0,00
- Depósito UNICAJA BANCO S.A. 0,010 2018 04 04	EUR	400	0,26	0	0,00
- Depósito UNICAJA BANCO S.A. 0,080 2018 05 03	EUR	2.500	1,65	0	0,00
- Depósito UNICAJA BANCO S.A. 0,080 2018 05 18	EUR	1.804	1,19	0	0,00
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,350 2017 05 19	EUR	0	0,00	2.400	2,08
- Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2017 11 26	EUR	1.203	0,79	1.203	1,04
- Depósito BANCO DE SABADELL S. 0,300 2017 04 01	EUR	0	0,00	2.000	1,74
- Depósito BANCO DE SABADELL S. 0,080 2017 03 31	EUR	0	0,00	1.000	0,87
- Depósito BANCO DE SABADELL S. 0,040 2018 03 31	EUR	1.000	0,66	0	0,00
- Depósito BANCO DE SABADELL S. 0,040 2018 04 01	EUR	2.005	1,32	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		10.421	6,87	9.909	8,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		96.842	63,81	69.103	60,02
PTOTEUOE0019 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,125 2027-04	EUR	820	0,54	0	0,00
PTOTEQOE0015 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 5,650 2024-02	EUR	3.555	2,34	0	0,00
PTOTESOE0013 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 2,200 2022-10	EUR	0	0,00	2.174	1,89
XS0889264122 - Obligaciones INSTITUTO CREDITO OF 4,460 2018-05	EUR	0	0,00	325	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.375	2,88	2.500	2,17
XS0889264122 - Obligaciones INSTITUTO CREDITO OF 4,460 2018-05	EUR	313	0,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		313	0,21	0	0,00
XS0161394324 - Obligaciones ATLANTES MORTAGES PL 4,929 2036-01	EUR	730	0,48	854	0,74
PTTGUOOM0017 - Obligaciones TAGUS SA 0,165 2019-02-12	EUR	898	0,59	1.154	1,00
PTTGCHOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	1.031	0,68	0	0,00
PTEDPUOM0024 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03	EUR	1.869	1,23	1.461	1,27
PTCFPAOM0002 - Obligaciones COMBOIOS DE PORTUGAL 4,170 2019-10	EUR	1.431	0,94	1.417	1,23
XS1557268221 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-02-09	EUR	1.744	1,15	0	0,00
XS1046537665 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN DUTCH 2,375 2017-04-	EUR	0	0,00	1.458	1,27
XS1497527736 - Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 1,875 2023-10-01	EUR	1.451	0,96	172	0,15
XS1117280112 - Obligaciones GRUPO EMPRESARIAL EN 2,687 2022-11	EUR	944	0,62	930	0,81
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	1.516	1,00	0	0,00
XS1627337881 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	1.203	0,79	0	0,00
ES0240609018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,250 2017-02-09	EUR	0	0,00	1.709	1,48
XS1055241373 - Obligaciones BBVA SA 3,500 2019-04-11	EUR	1.688	1,11	0	0,00
XS0969350999 - Obligaciones MADRILEÑA RED GAS FI 3,779 2018-09	EUR	1.291	0,85	0	0,00
XS0989061345 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	1.503	0,99	1.480	1,29
XS1565131213 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,500 2022-02-15	EUR	2.199	1,45	0	0,00
XS0954676283 - Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 3,437 2017-11-15	EUR	0	0,00	755	0,66
PTCPHEOM0006 - Obligaciones REDES ENERGETICAS NA 5,875 2019-02	EUR	1.217	0,80	1.259	1,09
XS1201001572 - Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	2.249	1,48	2.164	1,88
US05530RAB42 - Obligaciones BBVA SA 5,919 2017-04-18	USD	0	0,00	1.986	1,73
XS1028942354 - Obligaciones ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	1.599	1,05	1.393	1,21
XS1550951641 - Bonos SANTANDER CONSUMER FI 0,875 2022-01-24	EUR	2.313	1,52	0	0,00
XS1398336351 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04	EUR	0	0,00	844	0,73
XS1618018284 - Bonos GOLDMAN SACHS GROUP 0,016 2022-05-26	EUR	3.500	2,31	0	0,00
XS0808632763 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 5,750 2018-02	EUR	527	0,35	0	0,00
XS1207054666 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2021-03	EUR	1.614	1,06	1.139	0,99
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2020-04	EUR	638	0,42	0	0,00
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 4,200 2019-12-04	EUR	1.283	0,85	1.233	1,07
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2022-11-18	EUR	2.175	1,43	1.039	0,90
XS1117299211 - Obligaciones CAMPOFRIO ALIMENTACI 3,375 2018-03	EUR	517	0,34	653	0,57
XS1265778933 - Obligaciones CELLNEX SA 3,125 2022-07-27	EUR	1.089	0,72	1.057	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.219	25,18	24.157	20,98
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 2,625 2017-05-08	EUR	0	0,00	267	0,23
XS1017790178 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,500 2017-02	EUR	0	0,00	607	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	874	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.907	28,27	27.530	23,91
TOTAL RENTA FIJA		42.907	28,27	27.530	23,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.907	28,27	27.530	23,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		139.750	92,09	96.633	83,93
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2018-05-08	EUR	737	0,49	0	0,00

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.