

MUTUAFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 50

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **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: 23/03/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Overall 1-3 years. El fondo tiene el 100% de la exposición total en emisiones de renta fija, pública y/o privada (incluyendo titulaciones, cédulas, etc), sin distribución predeterminada, de emisores/mercados OCDE, principalmente en euros. Las emisiones de renta fija con vencimiento superior a 12 meses tendrán al menos un 50% con un rating A- o superior -alta calidad crediticia-, y el resto con calificación mínima de BBB- (calidad crediticia media) por S&P o equivalentes por otras agencias; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán una calificación crediticia mínima de A-3 por S&P o equivalentes.

La rebaja de calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, la venta de los mismos. El fondo podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. La duración media de la cartera estará entre 0 y 4 años. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de determinados activos de renta fija mediante derivados. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre el 0% y 10%.

Asimismo, se invertirá en depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un máximo del 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por 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.

El fondo invertirá en activos de deuda de Estados, Comunidades Autónomas o similares, entidades locales, agencias gubernamentales y renta fija privada (activos de deuda corporativa, titulaciones, cédulas, etc), emitidos todos ellos por entidades residentes en países de la OCDE y también en entidades supranacionales (BEI, Banco Mundial, Eurofima y otros de similares características). La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, por circunstancias sobrevenidas especialmente adversas, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada.

La gestora analiza la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. 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, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días.

Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) con un vencimiento máximo de hasta 180 días. En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora, pudiendo pertenecer al grupo económico del depositario.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,04	0,11	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,09	-0,29	-0,23

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	29.507.008,44	28.201.379,68	2.681,00	2.771,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	139.474,52	145.514,32	366,00	395,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	1.008.264	962.904	890.386	997.394
CLASE D	EUR	4.506	4.702	5.389	11.869

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	34,1703	34,1439	33,6630	33,1729
CLASE D	EUR	32,3076	32,3162	31,9640	31,6011

(*)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	0,01	0,07	0,06	0,01	0,07	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	0,08	0,08	0,28	0,33	0,47	1,43	1,48	0,25	4,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	13-02-2018	-0,10	13-02-2018	-0,58	29-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,08	07-02-2018	0,08	07-02-2018	0,38	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,56	0,56	0,48	0,43	0,52	0,48	1,33	1,33	0,88
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,87	12,86	25,83	21,89	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,17	0,17	1,09	0,40	0,59	0,26	0,27	1,57
BENCHMARK MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	0,34	0,34	0,38	1,11	1,33	1,20	1,37	1,91	1,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,87	0,87	0,85	0,85	0,87	0,85	1,01	1,14	1,32

(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.

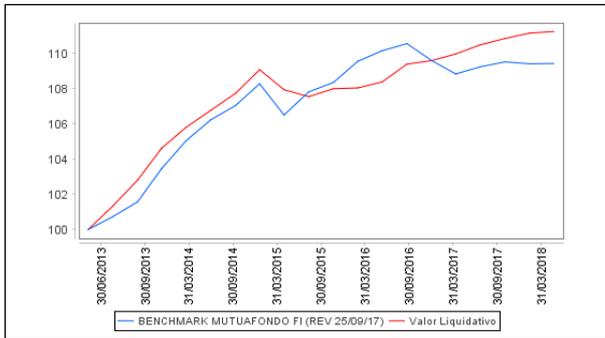
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,29	0,29	0,27

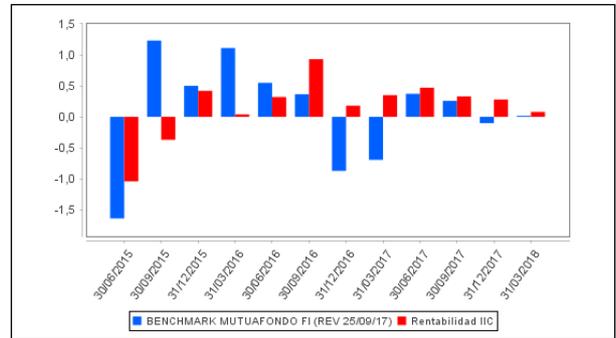
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,03	-0,03	0,19	0,24	0,40	1,10	1,15	-0,18	4,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	13-02-2018	-0,10	13-02-2018	-0,63	29-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,08	07-02-2018	0,08	07-02-2018	0,38	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,58	0,58	0,52	0,49	0,57	0,53	1,38	1,45	0,95
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,87	12,86	25,83	21,89	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,17	0,17	1,09	0,40	0,59	0,26	0,27	1,57
BENCHMARK									
MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	0,34	0,34	0,38	1,11	1,33	1,20	1,37	1,91	1,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,87	0,87	0,85	0,85	0,87	0,85	1,01	1,14	1,32

(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.

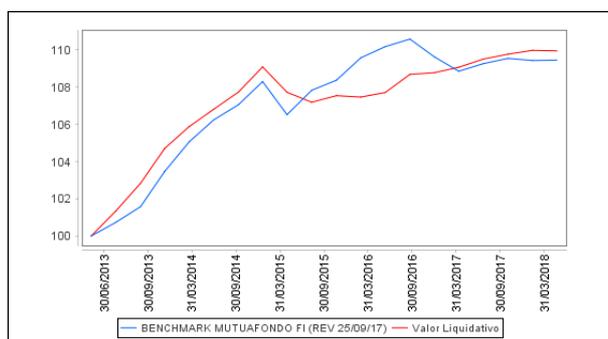
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,72	0,72	0,71

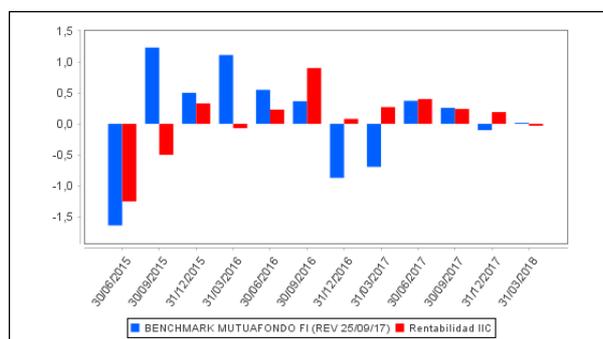
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	50.776	423	0
Renta Fija Euro	2.573.204	8.464	0
Renta Fija Internacional	348.965	3.141	-1
Renta Fija Mixta Euro	294.445	1.799	0
Renta Fija Mixta Internacional	154.712	335	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	238.533	1.250	-1
Renta Variable Euro	186.815	2.271	3
Renta Variable Internacional	248.057	5.808	-1
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	246.720	1.569	-1
Global	81.573	1.162	0
Total fondos	4.423.801	26.222	-0,17

*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	868.914	85,80	897.441	92,75
* Cartera interior	322.890	31,88	408.604	42,23
* Cartera exterior	535.077	52,83	481.926	49,81
* Intereses de la cartera de inversión	4.408	0,44	953	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6.541	0,65	5.957	0,62
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	142.922	14,11	39.091	4,04
(+/-) RESTO	934	0,09	31.075	3,21
TOTAL PATRIMONIO	1.012.770	100,00 %	967.606	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)	967.606	944.140	967.606	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,41	2,23	4,41	111,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,07	0,25	0,07	-69,90
(+) Rendimientos de gestión	0,16	0,36	0,16	-53,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-612,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,56	0,52	1,56	219,39
± 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	-76,84
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,04	0,06	-260,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	-0,12	-0,17	57,22
± Otros rendimientos	-1,29	0,00	-1,29	-549.680,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,11	-0,09	-10,92
- Comisión de gestión	-0,07	-0,09	-0,07	-15,83
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	71,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-69,90
(+) 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)	1.012.770	967.606	1.012.770	

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

3. Inversiones financieras

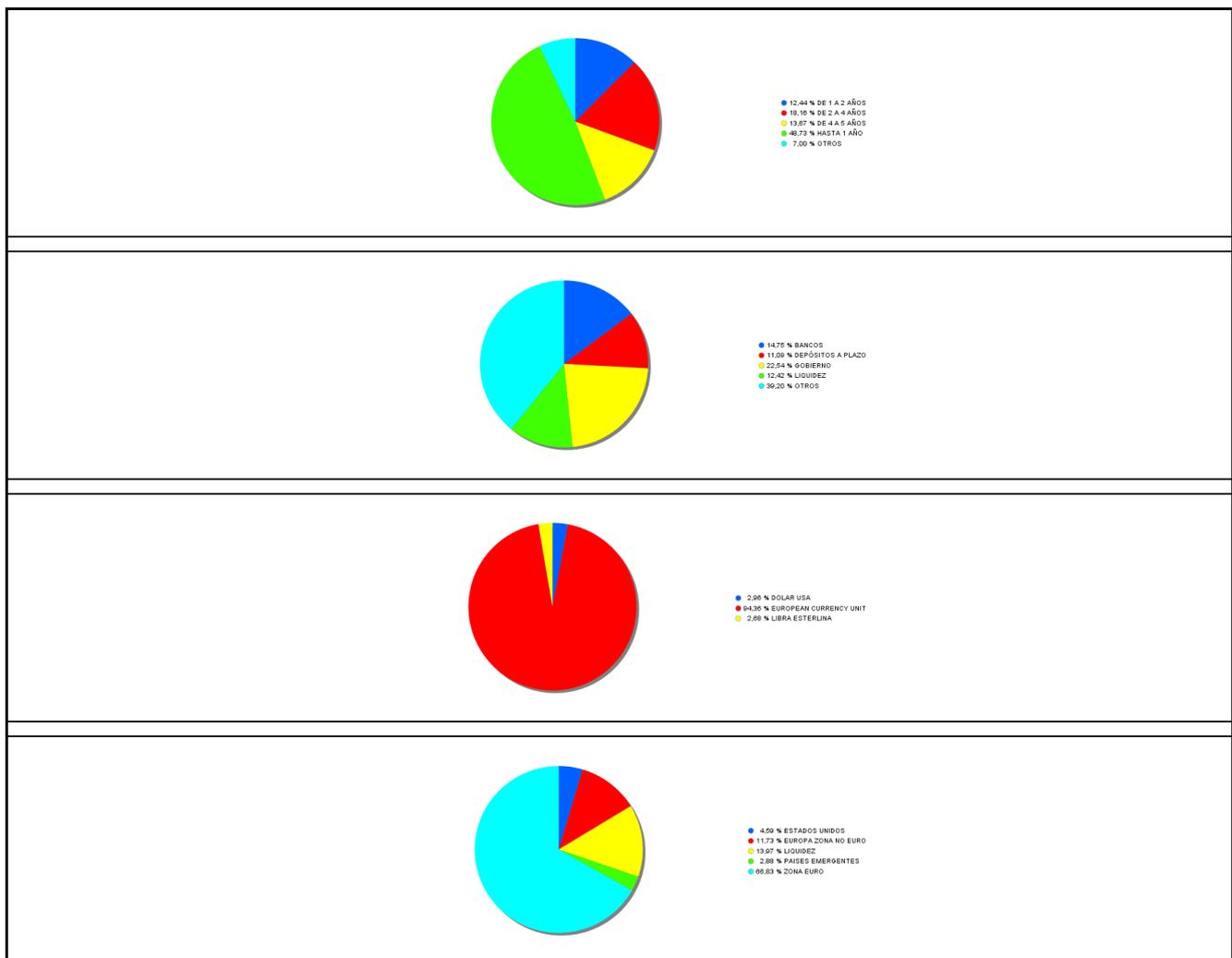
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	206.170	20,36	244.574	25,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.297	0,62	6.489	0,67
TOTAL RENTA FIJA	212.467	20,98	251.063	25,95
TOTAL DEPÓSITOS	110.000	10,86	156.991	16,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	322.467	31,84	408.054	42,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	530.078	52,34	482.006	49,81
TOTAL RENTA FIJA	530.078	52,34	482.006	49,81
TOTAL IIC	4.998	0,49	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	535.077	52,83	482.006	49,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	857.544	84,67	890.060	91,99

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

Los productos estructurados suponen un 2,15% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SWAPS	Permutas financieras SWAP CERO 1,919% INFL 5/10/26	2.846	Inversión
SWAPS	Permutas financieras SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/2	4.878	Inversión
SWAPS	Permutas financieras SWAP ZERO 2,0985-INFL 06/06/2	4.715	Inversión
Total otros subyacentes		12439	
TOTAL DERECHOS		12439	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	23.232	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	375	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		23607	
BUNDES Obligation 1,50% VTO.15-02-23	Venta Futuro BUNDES Obligation 1,50% VTO.15-02-23	19.100	Cobertura
BUNDES Obligation 1,50% VTO.15-02-23	Venta Futuro BUNDES Obligation 1,50% VTO.15-02-23	8.500	Cobertura
BUNDES Obligation 1,50% VTO.15-02-23	Venta Futuro BUNDES Obligation 1,50% VTO.15-02-23	2.400	Cobertura
BUNDES Obligation 1,50% VTO.15-02-23	Venta Futuro BUNDES Obligation 1,50% VTO.15-02-23	5.900	Cobertura
BUNDES Obligation 1,50% VTO.15-02-23	Venta Futuro BUNDES Obligation 1,50% VTO.15-02-23	17.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESobligation 1,50% VTO.15-02-23	Venta Futuro BUNDESobligation 1,50% VTO.15-02-23	2.700	Cobertura
BUNDESobligation 1,50% VTO.15-02-23	Venta Futuro BUNDESobligation 1,50% VTO.15-02-23	900	Cobertura
BUNDESobligation 1,50% VTO.15-02-23	Venta Futuro BUNDESobligation 1,50% VTO.15-02-23	3.700	Cobertura
BUNDESobligation 1,50% VTO.15-02-23	Venta Futuro BUNDESobligation 1,50% VTO.15-02-23	4.000	Cobertura
BUNDESobligation 1,50% VTO.15-02-23	Venta Futuro BUNDESobligation 1,50% VTO.15-02-23	5.400	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2027	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	900	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2027	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	4.100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2027	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	2.800	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2027	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	3.000	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 13/03/2020	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 13/03/	4.900	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07	900	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SWAPS	Permutas financieras SWAP CERO 1,919% INFL 5/10/26	2.846	Inversión
SWAPS	Permutas financieras SWAP ZERO 1,78%- INFLC 15/07/2	4.878	Inversión
SWAPS	Permutas financieras SWAP ZERO 2,0985- INFL 06/06/2	4.715	Inversión
Total otros subyacentes		98639	
TOTAL OBLIGACIONES		122246	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 65,12% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 8,15%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 63.434.050 euros, suponiendo un 6,29% 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).
- e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del depositario, en la que ha actuado como colocador, o se han prestado valores a entidades vinculadas el importe es de 13.434.050 euros suponiendo un 1,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 13.434.050 euros suponiendo un 1,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 6,20%, correspondiente a 9 activos financieros que figuran en cartera. Existían a 31 de marzo, 4 activos con rating inferior al mínimo establecido, que suponen el 1,61% del total del patrimonio, esta situación esta permitida por folleto si así lo desea el equipo gestor, por lo que no es necesario vender estos activos.

En el presente trimestre desde el 31 de enero, la inversión parcial de los recursos propios de Mutuactivos SGIIC en Mutufondo FI, como consecuencia de una suscripción adicional realizada, superó el límite máximo establecido del 25%. En concreto, el porcentaje de recursos propios invertidos en dicho fondo alcanzó un 27,20%

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

"El sol brilla en el horizonte" palabras de Christine Lagarde del Fondo Monetario Internacional. Según apunta la directora gerente del FMI, el 2018 ha comenzado con niveles optimistas en el ámbito económico, con datos de crecimiento global sincronizado y expectativas positivas en cuanto a la inflación. Europa comienza con datos de inflación bajo control y con un euro fortalecido, subida del precio del crudo Brent en un 10% desde mediados de diciembre, se respira un aire de impulso global hacia el consumo. Desde el FMI reconocen que es buen momento para que los gobiernos aprovechen la oportunidad de este crecimiento económico para implementar nuevas reformas, sobre todo en el sector servicios y empleo. Alemania eleva su previsión de crecimiento de 2018 en 4 décimas y anticipa la creación de medio millón de puestos de trabajo este año (según Dr. Spiegel), así como la mejora en el desempleo de España según señala Fitch. Por otro lado, España sube el rating (BBB+ positivo a A- estable) al igual que Grecia que asciende a un B positivo. Es decir, sentimiento positivo en los mercados, apoyándose entre otros factores en unos indicadores adelantados con tendencia positiva y unos Bancos Centrales ya en modo retirada en base a datos de actividad e inflación que apoyan la normalización de las medidas extraordinarias de política monetaria adoptadas en periodos pasado para apoyar la reactivación de la economía y el comportamiento cada vez menos dependiente de los mercados financieros. En este sentido, la FED ha subido sus tipos de referencia, llevando el intervalo hasta el (1,5% / 1,75%) mientras que el BCE, aunque no ha iniciado el ciclo de subida de tipos aún, si está comprando menos volumen en los mercados financieros y sólo está reinvertiendo los cupones y principal de los activos que vencen en su Balance.

Sin embargo, no todo es optimismo, en el ámbito político crece la inestabilidad entre regiones; en el punto de mira las elecciones de Italia y Rusia junto con los problemas de Alemania y negociaciones para la formación de un gobierno. Gran Bretaña sigue con sus políticas del Brexit, lo que pone en un jaque de incertidumbre acerca del futuro de Europa y las repercusiones del Brexit: aumentan los defaults en el mundo corporativo británico con la caída de la filial de Toys 'R Us, Maplin Electronics y New Look. En el punto de mira están los retailers británicos, la depreciación de la libra asociada al proceso y la inflación de costes que están elevando la presión sobre las estructuras de costes del sector, que cada vez se

ve más cuestionada por el ascenso del e-commerce. Estados Unidos eleva las tensiones arancelarias y los riesgos financieros y fiscales, confirmando la elevación de tarifas en un 25% para las importaciones de acero y un 10% en las de aluminio. No obstante, los aranceles Trumpianos se centrarán en el déficit comercial con China, llegando a excluir a Canadá, México, y grandes aliados europeos. Por lo tanto, la guerra comercial iniciada se centraría en el país con mayor reserva de dólares: China. Por su lado China, ya anunciado que su respuesta será justificada y necesaria ante cualquier intento de Estados Unidos de iniciar una guerra comercial.

Y en un entorno como el descrito, el tipo a diez años americano se ha movido del 2,46% al 2,44%; el tipo a dos años del 1,9% al 2,26% (recogiendo las subidas de tipos ya realizadas por la FED y las que va descontando el mercado). En este sentido mientras en un primer momento fue el diez el tipo que mandó en la pendiente, lo cierto es que a mediados del trimestre ha habido un importante aplanamiento de curva, que pensamos va a continuar, dado que el diez años recogió demasiado rápido las esperadas subidas de tipos de la FED. En Europa, el tipo a diez años que inició el periodo en el 0,47%, tras un primer repunte hasta el 0,76%, se relajó terminando el trimestre en el 0,5%; la referencia a dos años inicia y termina el trimestre en el -0,6, eso sí con un fuerte repunte en febrero hasta el nivel del -0,5%; y siguiendo un patrón similar al de la pendiente 2/10 americana, la europea tuvo un repunte muy fuerte llegando a un diferencial de 1,333 a finales de febrero, momento a partir del que la curva pierde pendiente terminando casi en los mismos niveles de inicio (1,08 de diferencial). Por lo que se refiere a la curva de tipos ultracortos, de la semana al 12 meses, y tomando como botón de muestra el Euribor 3 meses (al que suelen estar referenciados la mayoría de los bonos FRN de renta fija), lo cierto es que ha estado en media del periodo en niveles de -0,33%. La periferia ha tenido un buen comportamiento, con las primas estrechando; así, Portugal ha pasado de 150 a 115 p.b., Italia de 161 a 128,8 p.b. y España de 112 a 72 p.b.

En cuanto al tipo de cambio, el dólar que empezó en niveles de 1,2 eur/usd, con la incertidumbre sobre la implementación de las medidas fiscales por parte de D. Trump, aprobación del techo de deuda americano, etc, el tipo de cambio se situó en el 1,23 de media en el trimestre, alcanzando en algunos momentos el 1,25. Respecto a las MMPP, que continúan con la tendencia alcista iniciada a mediados del año pasado, simplemente destacar que el índice ha tenido un primer trimestre en rango con una media de 195; el petróleo ha mantenido una media de 66 dólares/barril, con mínimos en 62 a mediados de febrero y máximos cercanos a 70 a finales del periodo. No debemos olvidar los efectos que la ya mencionada guerra comercial USA vs China podrían tener en este sector de mercado.

Por lo que respecta al crédito corporativo, ya ha empezado la tendencia de ampliación de diferenciales que tanto estaba esperando la comunidad inversora, en parte por los estrechísimos niveles alcanzados en trimestres anteriores por el efecto crowding-out provocado por los BBCC y en parte por una percepción de empeoramiento de métricas especialmente en las compañías americanas, así como la adopción de políticas pro-accionistas. El sector financiero ha seguido comportándose mejor que el no corporativo. No obstante, no podemos obviar que en las carteras continúa habiendo mucho cash o cuasi-cash a la espera de encontrar niveles de entrada en el mercado de crédito, tal y como se ve en el comportamiento del mercado primario, que ha sido plenamente absorbido por los inversores con tasas de sobresuscripción elevadas.

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

El fondo no ha tenido un buen comportamiento en este primer trimestre del año, a pesar de que a lo largo del mismo se ha ido reduciendo la exposición al riesgo de tipos y la exposición al riesgo de crédito, y ello por el movimiento de tipos al inicio de año, que le afectó negativamente que no se vio compensado por el estrechamiento inicial de spreads de crédito que además al final del trimestre han ampliado, afectando a la parte de mayor beta del fondo.

EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES CONCRETAS

En este periodo, como en anteriores, el sector que más ha contribuido a la rentabilidad del fondo es el de bonos con riesgo público, tanto gobierno periférico como agencias de gobierno, destacando también las titulaciones con subyacente de préstamos a PYMES, así como bonos T1; por el contrario, el sector que peor comportamiento ha tenido ha sido el de deuda T1 de entidades aseguradoras.

En cuanto a las operaciones del trimestre, y por lo que se refiere a las compras, además de deuda de sector público español (FADE 5,9% 17/03/2021, XUNTA DE GALICIA 1,374% VTO.12.12.2019?) se ha comprado deuda de entidades financieras (BELFIUS BANK SA/ 1,625% 15/03/2028, GOLDMAN SACHS GROUP IN 0,123% 16/12/2020, BANCA MONTE DEI PASCHI 0,75% 25/01/2020 ?) y de deuda corporativa híbrida (ENEL SPA 6,5% VTO.15/09/76, BAYER AG 3% VTO.01-07-2075). Se han vendido entre otros, los siguientes activos: PORTUGUESE OT`S PGB 2.20% VTO.17-10-22, SPANISH GOV`T SPGB 5,4% VTO.31.01.2023, EVONIK 2,125% 07/07/2077, BANK OF AMERICA 1,379% 07/02/2025, entre otras.

Respecto a la diversificación de cartera, si nos fijamos en los sectores, los pesos han sido: Liquidez 15,2%, Deposito 27,14%; Gobierno 24,14%, Financiero 22,5% deuda corporativa 8% y ABS 3,14%. Desde un punto de vista geográfico, en periferia los pesos han sido: Italia 12%, España 27,2%, Portugal 1,91%. La TIR media de cartera en el periodo ha sido de 0,46%, con una duración media de 1,3; vencimiento medio de 2,5 años y una duración media de crédito de casi dos años (1,8).

El riesgo divisa se ha mantenido en 2,42% abierto. 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.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y DE LA ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN

El equipo se mantendrá cauto, con duraciones de tipos bajas, para proteger la cartera ante los aumentos de tipos esperados, igualmente ha reducido la exposición al riesgo de crédito invirtiendo en activos con vencimientos/calles hasta dos años. Se aprovecharán las oportunidades que el mercado primario brinde, siempre que los fundamentales de crédito del emisor sean adecuados en términos de rentabilidad/riesgo.

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 del fondo se ha situado en el 0,56% en el último trimestre para la clase A y en 0,58% para la clase D, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores

en comparación con su benchmark que se situó en el 0,34%, e inferior con el Ibex 35 que se situó en el 14,55%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,17%.

En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2018, se sitúa en un 0,56% para la clase A y en 0,58% en el caso de la D, encontrándose por encima de la de su benchmark (0,34%) y por debajo de la del Ibex 35 (14,55%). 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 0,87%, aumentando respecto a los últimos trimestres.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,30% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,44%. El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,78% y el apalancamiento medio esta en el 13,66%. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,08% mientras que en la clase D se situó en 0,19% 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 0,06% en el periodo. La evolución del patrimonio ha sido positiva en este periodo un 4,71% en la clase A mientras que en la D la bajada ha sido del 4,17%, el número de partícipes ha disminuido en 90 en la clase A mientras que en la D ha disminuido en 29, el total de partícipes en el fondo es de 3.047, la rentabilidad neta del fondo se situó en el 0,08%, en la clase A y en el -0,03% en la clase D, teniendo en cuenta el impacto ya descontado, en su clase A, que en este fondo produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 66.621,61 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

El 10/01/2018 reclamamos la devolución de un colateral a BNP Paribas como contraparte, de 250.000 euros como garantía, lo que representa el 0,02% sobre el patrimonio del fondo.

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	12.628	1,31
ES00000101800 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,000 2020-04-30	EUR	8.988	0,89	9.007	0,93
ES0001352543 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 1,374 2019-05-10	EUR	6.159	0,61	0	0,00
ES00000101586 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 2,875 2019-04-	EUR	10.533	1,04	10.534	1,09
ES0000099178 - Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03	EUR	3.583	0,35	3.563	0,37
ES0378641023 - Obligaciones FADE 5,900 2021-03-17	EUR	5.311	0,52	0	0,00
ES00000101719 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 0,727 2021-05-	EUR	3.092	0,31	3.070	0,32
ES0000099145 - Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11	EUR	3.425	0,34	3.435	0,35
ES00000122D7 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-3	EUR	12.481	1,23	12.465	1,29
ES00000124W3 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	13.142	1,36
ES00000123U9 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-3	EUR	5.049	0,50	25.086	2,59
ES00000121O6 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 4,300 2019-10-3	EUR	9.248	0,91	9.257	0,96
ES0000012A97 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 0,450 2022-10-3	EUR	18.322	1,81	18.072	1,87
ES00000123X3 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 4,400 2023-10-3	EUR	16.146	1,59	15.896	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		102.336	10,10	136.153	14,07
ES00000128A0 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 0,250 2019-01-3	EUR	12.577	1,24	0	0,00
ES00000101545 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-	EUR	0	0,00	5.145	0,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.577	1,24	5.145	0,53
ES0313919005 - Obligaciones BANKINTER SA 3,464 2038-11-12	EUR	270	0,03	287	0,03
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	4.577	0,45	4.593	0,47
ES0313548002 - Obligaciones BANKINTER SA 2,225 2040-12-15	EUR	1.893	0,19	1.965	0,20
ES0213211107 - Obligaciones BBVA SA 4,500 2021-11-16	EUR	0	0,00	2.434	0,25
ES0313716013 - Obligaciones BANKINTER SA 3,935 2043-05-16	EUR	0	0,00	6	0,00
ES0313307003 - Obligaciones BANKIA SA 3,500 2019-01-17	EUR	0	0,00	8.374	0,87
ES0378641304 - Bonos FADE 0,031 2020-06-17	EUR	4.526	0,45	0	0,00
ES0334699008 - Obligaciones PITCH FT 5,125 2022-07-20	EUR	3.949	0,39	3.993	0,41
ES0413307119 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2021-01-21	EUR	6.153	0,61	6.154	0,64
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	6.058	0,60	6.774	0,70
ES0305116008 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,052 2026-12-21	EUR	2.256	0,22	2.886	0,30
ES0224261059 - Obligaciones CORES SA 1,750 2022-11-24	EUR	5.745	0,57	5.508	0,57
ES03132111Q7 - Bonos BBVA SA 2025-11-25	EUR	0	0,00	8.712	0,90
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	7.089	0,70	7.004	0,72
ES0317045005 - Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2019-11	EUR	6.969	0,69	7.034	0,73
ES00000126A4 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-3	EUR	5.875	0,58	5.711	0,59
ES00000123K0 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-3	EUR	10.278	1,01	10.531	1,09
ES0347784003 - Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 4,000 2021-03	EUR	1.681	0,17	1.560	0,16
ES0224244089 - Obligaciones MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	2.433	0,24	2.553	0,26
ES00000126B2 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	12.635	1,31
ES0371622012 - Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04	EUR	4.542	0,45	4.565	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		74.293	7,34	103.275	10,67
ES0313307003 - Obligaciones BANKIA SA 3,500 2019-01-17	EUR	8.254	0,81	0	0,00
ES03132111Q7 - Bonos BBVA SA 2018-11-25	EUR	8.710	0,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.964	1,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		206.170	20,36	244.574	25,28
ES05118450L3 - Pagarés ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2018-06-20	EUR	300	0,03	0	0,00
XS1710554236 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,020 2018-04-20	EUR	4.998	0,49	4.990	0,52
XS1757384364 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,030 2018-05-07	EUR	500	0,05	0	0,00
XS1705717111 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,010 2018-01-19	EUR	0	0,00	500	0,05
XS1699751753 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,030 2018-01-11	EUR	0	0,00	500	0,05
XS1706014088 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,030 2018-04-19	EUR	500	0,05	499	0,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.297	0,62	6.489	0,67
TOTAL RENTA FIJA		212.467	20,98	251.063	25,95
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,010 2018 03 09	EUR	0	0,00	14.790	1,53
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,010 2018 04 04	EUR	14.000	1,38	14.000	1,45
- Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,080 2018 05 18	EUR	9.000	0,89	9.000	0,93
- Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2018 01 23	EUR	0	0,00	40.090	4,14
- Deposito BANKIA S.A. 0,030 2018 02 23	EUR	0	0,00	11.059	1,14
- Deposito BANKIA S.A. 0,100 2018 05 23	EUR	35.000	3,46	0	0,00
- Deposito CAIXABANK S.A. 0,000 2018 11 24	EUR	25.000	2,47	25.000	2,58
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,060 2018 02 01	EUR	0	0,00	16.052	1,66
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,060 2018 05 23	EUR	9.000	0,89	9.000	0,93
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,020 2018 11 20	EUR	18.000	1,78	18.000	1,86
TOTAL DEPÓSITOS		110.000	10,86	156.991	16,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		322.467	31,84	408.054	42,17
IT0004953417 - Bonos REPÚBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	10.019	0,99	0	0,00
IT0004898034 - Bonos REPÚBLICA DE ITALIA 2,250 2023-05-01	EUR	10.831	1,07	10.899	1,11
IT0005172322 - Obligaciones REPÚBLICA DE ITALIA 0,475 2023-03-	EUR	25.378	2,51	0	0,00
IT0005282527 - Obligaciones REPÚBLICA DE ITALIA 0,725 2024-11-	EUR	10.205	1,01	0	0,00
PTOTESOE0013 - Obligaciones REPÚBLICA DE PORTUGA 2,200 2022-10	EUR	0	0,00	11.944	1,23
DE0001048577 - Obligaciones COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	4.856	0,48	4.790	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		61.290	6,05	27.433	2,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0895794658 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	0	0,00	6.789	0,70
XS0247770224 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,234 2018-03-	EUR	0	0,00	9.496	0,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	16.285	1,68
XS0102643169 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 2,544 2019-10-15	EUR	1.889	0,19	1.930	0,20
BE6298043272 - Bonos BELFIUS BANK SA/NV 0,750 2022-09-12	EUR	0	0,00	2.007	0,21
BE6303010472 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,625 2028-03-1	EUR	3.195	0,32	0	0,00
CH0379268722 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2024-09-	GBP	0	0,00	2.266	0,23
DE000A2GSFF1 - Obligaciones EVONIK INDUSTRIES AG 1,062 2022-11	EUR	0	0,00	3.715	0,38
FR0011560986 - Obligaciones AREVA SA 3,250 2020-09-04	EUR	1.361	0,13	1.372	0,14
FR0010988428 - Obligaciones BPCE SA 1,000 2019-02-11	EUR	0	0,00	2.375	0,25
FR0010941484 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 6,000 2020-09-14	EUR	9.412	0,93	9.599	0,99
FR0010745752 - Obligaciones BPCE SA 1,275 2019-05-15	EUR	3.838	0,38	3.885	0,40
FR0010471714 - Obligaciones BPCE SA 1,125 2019-06-15	EUR	2.129	0,21	2.150	0,22
FR0011142041 - Cupón Cero BPCE SA 11,847 2019-12-16	EUR	2.001	0,20	2.002	0,21
FR0011142041 - Cupón Cero BPCE SA 13,606 2019-12-16	EUR	548	0,05	548	0,06
FR0013292828 - Obligaciones DANONE SA 1,750 2023-06-23	EUR	1.875	0,19	1.911	0,20
FR0011401736 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2020-01	EUR	9.295	0,92	9.329	0,96
FR0010603159 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 8,200 2049-03-3	EUR	3.096	0,31	9.607	0,99
IT0004966401 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,875 2021-05-01	EUR	34.823	3,44	34.577	3,57
IT0004695075 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 4,750 2021-09-01	EUR	6.149	0,61	6.215	0,64
IT0005239535 - Obligaciones VENETO BANCA SPA 0,250 2020-02-02	EUR	1.619	0,16	1.611	0,17
IT0005238859 - Bonos BANCA POPOLARE DI VI 0,250 2020-02-03	EUR	5.868	0,58	5.836	0,60
IT0005240509 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC 0,375 2020-01-25	EUR	10.665	1,05	0	0,00
PTTGUOOM0017 - Obligaciones TAGUS SA 0,165 2019-02-12	EUR	0	0,00	3.740	0,39
PTTGCHOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	7.050	0,70	0	0,00
PTTGCPOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	8.270	0,82	8.510	0,88
USP01703AA82 - Obligaciones ALPEK SAB DE CV 2,250 2022-11-20	USD	4.103	0,41	4.308	0,45
US456837AG88 - Bonos JING GROUP NV 1,575 2022-03-29	USD	1.252	0,12	1.313	0,14
XS1622634126 - Bonos ALLERGAN FUNDING SCS 0,000 2019-06-01	EUR	8.451	0,83	8.449	0,87
XS0951553592 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 6,125 2023-07-05	EUR	0	0,00	1.418	0,15
XS1642545690 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,000 2019-07	EUR	9.227	0,91	9.224	0,95
XS1695301900 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 2,375 2022-10-06	GBP	7.706	0,76	7.750	0,80
XS1560863802 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,379 2024-02	EUR	0	0,00	6.882	0,71
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	9.601	0,95	9.596	0,99
XS1627773606 - Bonos RBS CAPITAL TRUST 0,025 2020-06-08	EUR	2.568	0,25	2.572	0,27
XS1715353105 - Bonos AKZO NOBEL NV 0,000 2019-11-08	EUR	2.912	0,29	2.914	0,30
XS0433913059 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 5,000 2019-08-0*	EUR	946	0,09	0	0,00
XS0386525082 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 4,650 2019-11	EUR	7.247	0,72	7.220	0,75
XS0954675129 - Obligaciones ENEL SPA 6,500 2019-01-10	EUR	7.369	0,73	2.136	0,22
XS0185490934 - Bonos CITIGROUP INC 4,750 2019-02-10	EUR	0	0,00	4.011	0,41
XS1592433038 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,000 2024-04	USD	2.408	0,24	2.536	0,26
XS0802638642 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2042-0	EUR	4.040	0,40	0	0,00
XS0954674825 - Obligaciones ENEL SPA 7,750 2020-09-10	GBP	3.956	0,39	2.646	0,27
XS1069439740 - Obligaciones AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	4.324	0,43	4.561	0,47
XS0241540763 - Obligaciones CAVENDISH SQUARE FUNJ 2,829 2055-02	EUR	0	0,00	11	0,00
XS1055241373 - Obligaciones BBVA SA 3,500 2019-04-11	EUR	4.259	0,42	4.288	0,44
XS1679158094 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	5.020	0,50	4.986	0,52
XS0863907522 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12	EUR	7.982	0,79	5.566	0,58
XS1203851941 - Bonos BAT INTL FINANCE 0,375 2018-12-13	EUR	0	0,00	9.072	0,94
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	0	0,00	6.581	0,68
XS1715323298 - Bonos UNITED TECHNOLOGIES C 0,000 2019-11-13	EUR	4.459	0,44	4.462	0,46
XS0989061345 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	8.901	0,88	8.959	0,93
XS1565131213 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,500 2022-02-15	EUR	7.969	0,79	7.874	0,81
XS0765295828 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 2,875 2019-04-	EUR	0	0,00	4.830	0,50
XS0293657416 - Obligaciones PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09	EUR	1.786	0,18	1.836	0,19
XS0503665290 - Obligaciones AXA SA 5,250 2020-04-16	EUR	8.686	0,86	8.798	0,91
XS1572343744 - Obligaciones SSE PLC 2,375 2022-06-16	USD	994	0,10	1.049	0,11
XS1549579446 - Bonos ABN AMRO BANK NV 0,449 2019-01-18	USD	0	0,00	1.341	0,14
XS1752476538 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	3.282	0,32	0	0,00
XS0903531795 - Obligaciones INGG FINANCE PLC 4,250 2020-06-18	EUR	3.352	0,33	0	0,00
XS0995102778 - Obligaciones ING BANK NV 2,062 2018-11-21	USD	6.804	0,67	7.007	0,72
XS1016720853 - Obligaciones BBVA SA 2,375 2019-01-22	EUR	0	0,00	5.222	0,54
XS1171914515 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,750 2020-06	EUR	1.959	0,19	1.955	0,20
XS1382368113 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03	EUR	5.340	0,53	5.427	0,56
XS1068874970 - Bonos CITIGROUP INC 2,375 2024-05-22	EUR	4.828	0,48	4.880	0,50
XS0364908375 - Obligaciones AVIVA PLC 6,875 2018-05-22	EUR	13.013	1,28	13.095	1,35
XS1721244371 - Obligaciones IBERDROLA FINANZAS S 1,875 2166-05	EUR	9.845	0,97	5.316	0,55
XS0496481200 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 5,500 2020-03	EUR	15.724	1,55	8.332	0,86
XS1619284372 - Bonos MYLAN INC 0,042 2020-05-24	EUR	8.268	0,82	8.270	0,85
XS0442190855 - Obligaciones CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	2.472	0,24	2.515	0,26
XS0187456156 - Obligaciones SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07	EUR	1.931	0,19	1.925	0,20
XS1517433741 - Bonos CREDIT AGRICOLE FINA 0,750 2019-05-10	EUR	4.512	0,45	4.515	0,47
XS0206511486 - Obligaciones AVIVA PLC 5,902 2020-07-27	GBP	5.261	0,52	5.341	0,55
XS1618018284 - Bonos GOLDMAN SACHS GROUP 0,016 2019-04-26	EUR	18.500	1,83	18.500	1,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1799039976 - Obligaciones SANTANDER UK GROUP PI[0,130 2024-03	EUR	13.472	1,33	0	0,00
XS0299873868 - Obligaciones CADOGAN SQUARE CLO B[0,176 2023-07	EUR	0	0,00	432	0,04
XS0997484430 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS[3,125 2020-11-	EUR	6.183	0,61	6.236	0,64
XS0986063864 - Obligaciones UNICREDIT SPA[5,750 2025-10-28	EUR	6.809	0,67	0	0,00
XS1799975765 - Bonos AIB GROUP PLC[1,500 2023-03-29	EUR	4.658	0,46	0	0,00
XS0629626663 - Obligaciones OMV AG[6,750 2018-04-26	EUR	1.315	0,13	1.322	0,14
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE[5,125 2025-09-	EUR	0	0,00	3.669	0,38
XS1195201931 - Obligaciones TOTAL SA[2,250 2021-02-26	EUR	4.138	0,41	4.180	0,43
XS0474660676 - Obligaciones LLOYDS BANK PLC[6,000 2024-12-16	USD	5.231	0,52	5.678	0,59
XS1646904828 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV[0,500 2020-06-30	GBP	3.733	0,37	3.708	0,38
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FINANCE BV[4,596 2025-11-	EUR	0	0,00	2.785	0,29
XS0808635436 - Obligaciones UNIQA INSURANCE GROU[6,875 2023-07	EUR	0	0,00	3.291	0,34
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EMISIONES[4,200 2019-12-04	EUR	7.275	0,72	7.299	0,75
XS1623355374 - Bonos NN GROUP NV[0,250 2020-06-01	EUR	2.897	0,29	2.899	0,30
FR0010988436 - Cupón Cero BPCE SA[0,050 2019-02-11	EUR	0	0,00	2.741	0,28
XS1392459209 - Bonos CREDIT SUISSE GROUPO[0,375 2019-04-11	EUR	2.120	0,21	2.120	0,22
XS1394103789 - Obligaciones BNP PARIBAS SA[0,750 2022-11-11	EUR	3.642	0,36	3.666	0,38
XS1791719534 - Bonos GOLDMAN SACHS ASSET[0,030 2020-12-16	EUR	10.692	1,06	0	0,00
XS0139175821 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC[6,461 2018-11	GBP	2.648	0,26	0	0,00
XS1426796477 - Obligaciones PRUDENTIAL PLC[1,312 2021-07-20	USD	3.683	0,36	3.946	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		422.838	41,75	406.642	42,03
FR0010333989 - Obligaciones BPCE SA[4,150 2018-07-07	EUR	0	0,00	922	0,10
FR0010988428 - Obligaciones BPCE SA[1,000 2019-02-11	EUR	2.372	0,23	0	0,00
IT0005240491 - Bonos BANCA MONTE DEI PASC[0,250 2018-01-20	EUR	0	0,00	7.910	0,82
PTTGUOOM0017 - Obligaciones TAGUS SA[0,165 2019-02-12 *	EUR	2.934	0,29	0	0,00
PTTGUFOM0018 - Obligaciones TAGUS SA[0,248 2018-02-16	EUR	0	0,00	326	0,03
XS0356705219 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA[6,934 2018-04	EUR	3.299	0,33	3.312	0,34
XS0969350999 - Obligaciones MADRILEÑA RED GAS FI[3,779 2018-09	EUR	4.153	0,41	4.155	0,43
XS1203851941 - Bonos BAT INTL FINANCE[0,375 2018-12-13	EUR	9.033	0,89	0	0,00
XS1549579446 - Bonos ABN AMRO BANK NV[0,449 2019-01-18	USD	1.302	0,13	0	0,00
XS1016720853 - Obligaciones BBVA SA[2,375 2019-01-22	EUR	5.127	0,51	0	0,00
FR0010988436 - Cupón Cero BPCE SA[0,050 2019-02-11	EUR	2.738	0,27	0	0,00
XS1615085948 - Bonos HYUNDAI[0,019 2018-11-18	EUR	14.995	1,48	15.020	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45.951	4,54	31.646	3,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		530.078	52,34	482.006	49,81
TOTAL RENTA FIJA		530.078	52,34	482.006	49,81
LU1602255561 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	4.998	0,49	0	0,00
TOTAL IIC		4.998	0,49	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		535.077	52,83	482.006	49,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		857.544	84,67	890.060	91,99
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO[0,000 2018-12-08	EUR	6.541	0,65	5.957	0,62

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

Los productos estructurados suponen un 2,15% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.