

## MUTUAFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 50

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.  
SL

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** Ernst & Young

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** AA-

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](mailto: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](mailto: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: 3, 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 (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo tiene el 100% de la exposición total en emisiones de renta fija, pública y/o privada (incluyendo titulizaciones, 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 SP o equivalentes por otras agencias; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán una calificación crediticia mínima de A-3 por SP 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total Return) (código Bloomberg QW7E) es un índice compuesto por renta fija pública y privada en euros, a un plazo de 1 a 3 años, de emisores de todo el mundo, el índice recoge la reinversión de los rendimientos. 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, titulizaciones, 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.

#### **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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,02	0,11	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,46	-0,48	-0,44

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	8.324.579,78	5.760.441,18	2.965,00	2.621,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	31.854.002,91	31.142.058,29	2.870,00	2.040,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	710.224,10	335.427,38	636,00	428,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	296.218	203.536	128.652	931.857
CLASE L	EUR	1.137.079	1.103.295	992.821	0
CLASE D	EUR	23.683	11.121	10.356	4.319

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	35,5848	35,3334	34,3984	33,7513
CLASE L	EUR	35,6966	35,4278	34,4488	0,0000
CLASE D	EUR	33,3459	33,1542	32,3295	31,8015

(\*)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	0,17	0,04	0,21	0,17	0,04	0,21	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,12	0,04	0,16	0,12	0,04	0,16	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,02	0,02	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,71	0,16	0,55	1,78	1,36	2,72	1,92	-1,15	1,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,11	20-05-2021	-0,11	20-05-2021	-1,06	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,09	10-05-2021	0,10	16-02-2021	0,68	26-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,63	0,66	0,60	1,01	1,15	2,93	0,68	1,27	1,33
<b>Ibex-35</b>	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10	12,39	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39	0,16	0,30	0,25
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)</b>	0,29	0,22	0,34	0,30	0,36	0,75	0,42	0,60	1,37
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,46	1,46	1,46	1,51	1,55	1,51	0,93	0,91	0,96

(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.

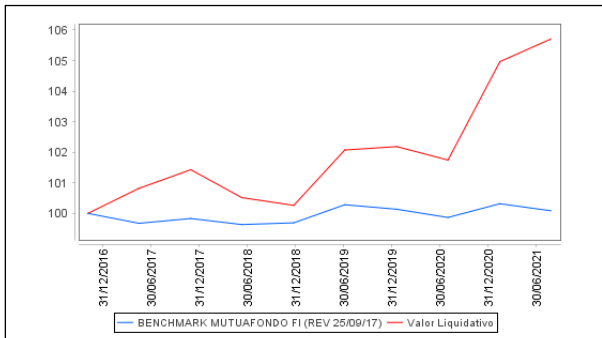
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,11	0,10	0,41	0,33	0,29	0,29

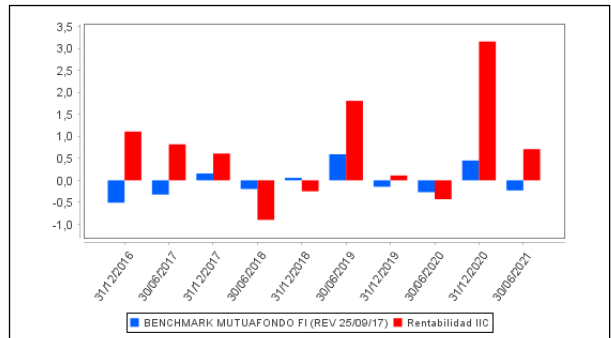
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,76	0,18	0,58	1,80	1,41	2,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	20-05-2021	-0,11	20-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	10-05-2021	0,10	16-02-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,63	0,66	0,60	1,01	1,16	2,93			
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39			
<b>BENCHMARK</b>									
MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	0,29	0,22	0,34	0,30	0,36	0,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,99	1,99	2,11	2,26	2,46	2,26			

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

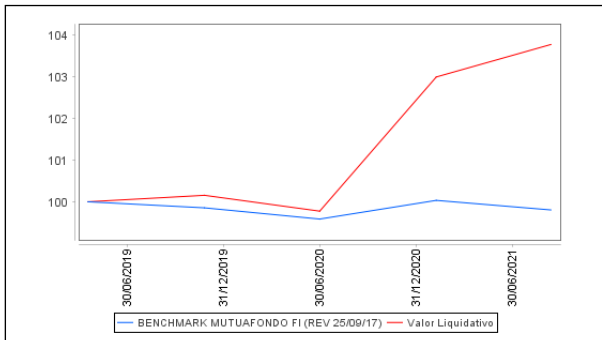
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,08	0,07	0,30	0,24		

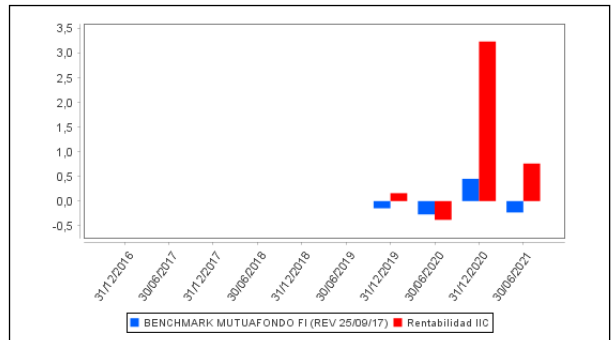
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,58	0,08	0,50	1,80	1,35	2,55	1,66	-1,59	1,15

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	20-05-2021	-0,11	20-05-2021	-1,06	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	10-05-2021	0,10	16-02-2021	0,68	26-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,67	0,70	0,63	1,07	1,20	2,95	0,76	1,27	1,38
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39	0,16	0,30	0,25
<b>BENCHMARK</b>									
MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	0,29	0,22	0,34	0,30	0,36	0,75	0,42	0,60	1,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,51	1,51	1,51	1,56	1,61	1,56	1,01	0,99	1,07

(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.

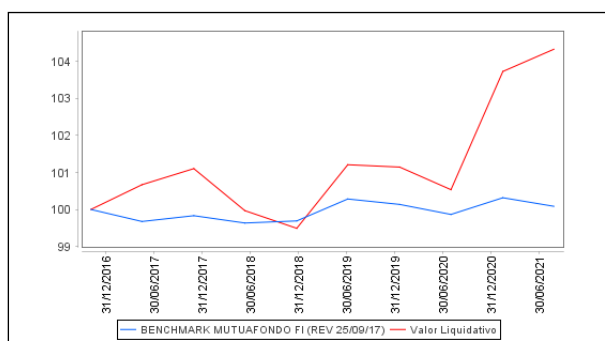
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,18	0,19	0,19	0,75	0,74	0,74	0,72

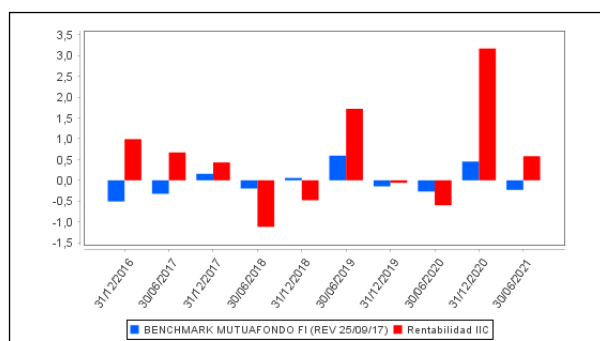
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	1.937.248	7.125	1
Renta Fija Internacional	166.124	547	2
Renta Fija Mixta Euro	333.941	6.148	2
Renta Fija Mixta Internacional	798.402	6.371	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	559.230	3.328	4
Renta Variable Euro	104.948	729	13
Renta Variable Internacional	491.537	10.262	13
IIC de Gestión Pasiva	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	0	0	0
Global	84.992	975	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	465.123	577	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.501.077	3.471	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.442.623	39.533	2,02

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.259.023	86,41	1.133.949	86,04
* Cartera interior	385.559	26,46	307.226	23,31
* Cartera exterior	866.422	59,47	817.659	62,04
* Intereses de la cartera de inversión	930	0,06	4.278	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6.112	0,42	4.785	0,36
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195.337	13,41	170.940	12,97
(+/-) RESTO	2.620	0,18	13.062	0,99
TOTAL PATRIMONIO	1.456.980	100,00 %	1.317.952	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)	1.317.952	1.198.167	1.317.952	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,26	6,10	9,26	62,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	3,14	0,75	-74,72
(+) Rendimientos de gestión	0,99	3,51	0,99	-70,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	182,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,90	2,65	2,90	17,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,23	-0,18	-0,23	38,77
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	1,29	0,01	-99,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	-0,02	-0,13	641,87
± Otros rendimientos	-1,56	-0,23	-1,56	627,16
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,37	-0,24	-33,55
- Comisión de gestión	-0,18	-0,30	-0,18	-36,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-6,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,50
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-65,83
(+) 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)	1.456.980	1.317.952	1.456.980	

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

### 3. Inversiones financieras

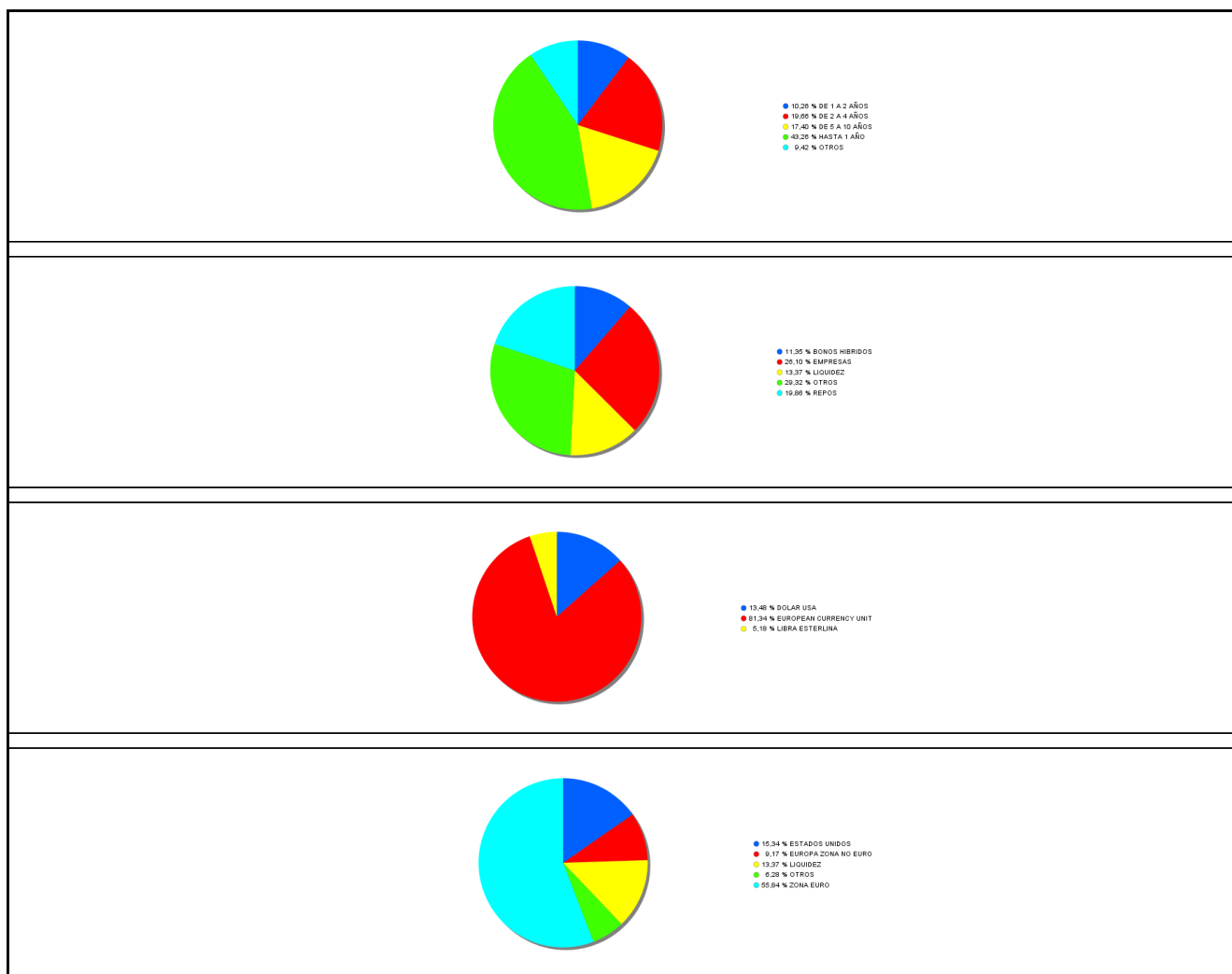
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	74.214	5,09	90.417	6,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	18.972	1,30	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	290.000	19,90	190.000	14,42
TOTAL RENTA FIJA	383.186	26,30	280.417	21,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	28.256	2,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	383.186	26,30	308.673	23,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	865.019	59,37	827.243	62,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.989	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	875.008	60,06	827.243	62,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	875.008	60,06	827.243	62,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.258.195	86,36	1.135.916	86,19

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

Los productos estructurados suponen un 0,10% 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
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,3995% VTO 1504203	56.600	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,424 % VTO 1503203	55.700	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,646% VTO 18062031	33.779	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,7315% 15/05/2031	43.097	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	28.926	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,39%VTO11022031	13.619	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEB533	Permutas financieras CDS(008)MARKIT ITRX EUROPE 12	63.800	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEB534	Permutas financieras CDS(008)MARKIT ITRX EUR XOVER	56.250	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEB534	Permutas financieras CDS(008)MARKIT ITRX EUR XOVER	10.670	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(008)KINGDOM OF SPAIN 20/0	9.445	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(008)SPAIN CDS USD SR 5Y D	21.787	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 F isica	82.800	Objetivo concreto de rentabilidad
Total otros subyacentes		476474	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		476474	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	61.410	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	158.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		219660	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2030	Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2	15.300	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 0% 10/04/2026 1000  F	12.700	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 0% 10/04/2026 1000  F	9.700	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 0% 10/04/2026 1000  F	30.000	Inversión
BUNDES REPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	1.400	Inversión
BUNDES REPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	1.900	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU N 0% 16/06/2023 1	26.200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ENEL 8,75% 24/09/2073	Compra Plazo ENEL 8,75% 24/09/2073 1043174 Fisica	1.206	Inversión
ENEL 8,75% 24/09/2073	Compra Plazo ENEL 8,75% 24/09/2073 1197500 Fisica	1.384	Inversión
ENEL 8,75% 24/09/2073	Compra Plazo ENEL 8,75% 24/09/2073 587787 Fisica	679	Inversión
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,3995% VTO 1504203	56.600	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,424 % VTO 1503203	55.700	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,646% VTO 18062031	33.779	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,7315% 15/05/2031	43.097	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	28.926	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,39%VTO11022031	13.619	Objetivo concreto de rentabilidad
US TREASURY N/B 0,375% 30/11/2025	Venta Futuro US TREASURY N/B 0,375% 30/11/2025 100	37.714	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023 200	17.633	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023 200	55.509	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	2.286	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	114.612	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	1.228	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	16.379	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	3.775	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	1.342	Inversión
Total otros subyacentes		582670	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>802329</b>	

#### 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	

	SI	NO
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 46,66% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,32%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 30.585.699.994,02 euros, suponiendo un 2.200,21 % 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).

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 12,89%, correspondiente a 33 activos financieros que figuran en cartera. Existía a 30/06/2021, 1 activo con rating inferior al mínimo establecido, que suponen el 0,07% del total del patrimonio, esta situación está permitida por folleto si así lo desea el equipo gestor, por lo que no es necesario vender estos activos. Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos el primer semestre de 2021 con rentabilidades muy positivas en los mercados de renta variable y negativas, en general, para los de renta fija y monetarios. El repunte de la actividad económica y de las expectativas de inflación, que ya comentamos en ocasiones anteriores, ha derivado en un aumento de la rentabilidad de los bonos. Este movimiento ha afectado más a la deuda pública, que a la deuda corporativa. Esta última, aunque perjudicada por el alza de tipos, se ha beneficiado de la contracción de las primas de riesgo derivada del menor riesgo de impago que, en lógica, acompaña a la recuperación económica.

Lo más llamativo del segundo trimestre ha sido la reacción del mercado de deuda a unos datos de inflación que han superado, con mucho, las expectativas.

A finales de marzo, el consenso de mercado apuntaba a que la inflación americana alcanzaría el 2,9% durante el trimestre, para después bajar de manera paulatina a medida que la base de comparación interanual se normalizaba. La inflación esperada a 10 años en los EE.UU. se situaba en el 2,50%. Con estas expectativas, el bono americano a 10 años cotizaba al 1,74%, algo que, de por sí, llama bastante la atención, porque supone que los inversores están aceptando una rentabilidad real negativa del -0,76% a 10 años.

Sin embargo, la realidad es que los datos de inflación han sido muy superiores a lo previsto. El IPC americano fue del 4,2% y 5,0%, respectivamente, en los meses de abril y mayo, obligando a la FED a revisar sus expectativas de inflación (PCE) del 2,4% al 3,4% para 2021. Y la verdadera sorpresa está en la rentabilidad del bono americano, que se sitúa ahora en el 1,47%, 27 puntos básicos por debajo de donde cerró el mes de marzo.

¿Cómo es posible que con estos datos de inflación muy por encima de los esperados, los más altos en 30 años, que han

forzado un ajuste al alza en las expectativas de inflación de la propia FED, y con una economía creciendo al 7%, la rentabilidad del bono haya caído en vez de subir?

La explicación más repetida es el excesivo posicionamiento inversor: demasiadas posiciones cortas que apostaban por un repunte aún mayor de las rentabilidades. Ante la falta de continuidad del movimiento, se dispara el cierre de cortos que presiona los precios y, en consecuencia, genera una caída de la rentabilidad. Esta reacción del mercado de bonos parece darle la razón, de momento, a la FED. Como otros bancos centrales, el banco central americano sigue insistiendo en que la inflación es transitoria y, por lo tanto, no hay motivos para endurecer la política monetaria. El mercado va a seguir muy pendiente de la evolución de los tipos de interés, pero no parece que vaya a haber grandes cambios en la política monetaria hasta la reunión de la FED en Jackson Hole, a finales de agosto.

En general, seguimos viendo pocas oportunidades en el mundo de la renta fija. Con las expectativas de inflación a 10 años en el 2,5% y 1,5% para EE.UU. y la Eurozona, respectivamente, no parece que invertir en deuda pública al 1,5% y -0,20% sea una gran oportunidad. Es necesario recurrir a la gestión activa. Sí vemos valor en términos relativos en la deuda híbrida corporativa. Es un mercado muy de nicho que, por factores técnicos, ofrece todavía un buen equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el contexto antes descrito, durante el primer semestre hemos favorecido la inversión en renta variable frente a la renta fija, salvo en aquellos vehículos con control de riesgo donde la alta volatilidad del último año no nos lo ha permitido.

En renta variable, iniciamos el año con una preferencia por Europa frente a Estados Unidos y Emergentes, dado el carácter más cíclico / value de sus compañías. Durante el segundo trimestre hemos equilibrado el peso entre el viejo continente y USA.

Además, hemos estructurado nuestra cartera en torno a tres ideas fundamentales: compañías que se beneficiarán de la vuelta a la normalidad tras la pandemia; las que se beneficiarán de la fuerte inversión, pública y privada, asociada al proceso de transición energética y las que se beneficiarán de los cambios estructurales en los hábitos de consumo.

En renta fija hemos mantenido elevados niveles de liquidez ante las bajas rentabilidades, a la espera de mejores oportunidades de inversión, con un bajo coste de oportunidad. Mantenemos un posicionamiento alcista en inflación y cauto en tipos de interés nominales, donde hemos sido activos en estrategias sobre la curva de tipos de interés. En crédito vemos oportunidades en compañías concretas, pero mantenemos una exposición neta a crédito contenida, ante las escasas rentabilidades que ofrecen los bonos corporativos, siendo los bonos híbridos donde vemos un mayor atractivo. Además, dentro de nuestra asignación estratégica de activos iniciamos el año con una exposición en activos alternativos y en Oro, como cobertura de inflación. Dicha exposición a oro la hemos reducido durante el segundo trimestre tras la fuerte caída de los tipos de interés reales.

En divisas mantenemos una visión neutral, pero oportunista del dólar dentro del rango 1,15-1,25 dólares / euro

c) Índice de referencia.

El índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total return) se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en un 0,20%, en la clase L un 0,14%, mientras que en la clase D se situó en 0,37% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 108.346,79 euros en su clase A y 500.035,69 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha sido positiva en este ejercicio aumentando un 45,54% en la clase A, un 3,06% en la clase L y un 112,95% en la D, el número de partícipes ha aumentado 344 en el periodo en la clase A, en 830 en la clase L y en 208 en la D, el total de partícipes en el fondo es de 6.471, la rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 0,71% en la clase A, en el 0,76% en la clase L y en el 0,58% en la clase D.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,77% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

compras del periodo:

7-ELEVEN 0,95% 10/02/2026

7-ELEVEN 1,3% 10/02/2028

WHITBREAD GROUP 3% 31/05/2031

TSY INFL IX N/B 0,125% 15/01/2031

CELLNEX FINANCE CO 1,25% 15/01/2029

CELLNEX FINANCE CO 0,75% 15/11/2026

SAGE GROUP (THE) 1,625% 25/02/2031

KONINKLIJKE KPN 5,75% 17/09/2029

EP INFRASTRUCTURE AS 0% 02/03/2031

EXPEDIA GROUP 2,95% 15/03/2031

BOOKING HOLDINGS 0% 08/03/2025

VOLKSWAGEN INTL FIN 0,05% 10/06/2024

SAFRAN 0,125% 16/03/2026

HEATHROW FUNDING LTD 2,625% 16/03/2028

CDS(008)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1

CDS(008)MARKIT ITRX EUROPE 12/25 20/12/2

CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025

REPUBLIC OF KOREA 0% 16/09/2025

BHP BILLITON FINANCE LTD 6,5% 22/10/2077

TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625% 31/03/2029

KOREA NATIONAL OIL CORP 1,25% 07/04/2026

GATWICK FUNDING LIMITED 2,5% 15/04/2030

ANIMA HOLDING 0% 22/04/2028

ENI 2,75% PERPETUO

POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028

ASTRAZENECA FINANCE LLC 0,7% 28/05/2024

BAYER 2,375% 02/04/2075

MSCI 3,875% 15/02/2031

EUROPEAN UNION 0,00001% 04/11/2025

JPMORGAN CHASE and CO 0,625% 25/01/2024

EUROPEAN UNION 0,00001% 04/10/2030

GOLDMAN SACHS GROUP 0,01% 30/04/2024

SANTANDER UK GROUP HLD 0,521% 27/03/2024

ACEF HOLDING SCA 0,75% 14/06/2028

JDE PEET'S 0% 16/01/2026

SPANISH GOV'T SPGB 5,4% VTO.31.01.2023

EUROPEAN UNION 0% 04/07/2031

ventas del periodo:

INFRASTRUTTURE WIRE 1,875% 08/07/2026

AMADEUS IT GROUP 2,875% 20/05/2027

JT INTL FIN SERVICES 2,875% 30/09/2083

BUONI POLIENNALI DEL TE 1,65% 01/12/2030

CEPSA FINANCE 2,25% 13/02/2026

CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025

MARRIOTT INTERNATIONAL 4,625% 15/06/2030

STANDARD CHARTERED 2,5% 09/09/2030

VOLKSWAGEN LEASING GMB 0,082% 02/08/2021

IM CEDULAS 7 4% VTO.31-03-21  
BANKINTER SA 2,5% VTO: 06/04/2027  
NN GROUP 4,625% 08/04/2044  
SWISS RE FINANCE UK 0,000001% 04/06/2052  
AVIVA 3,875% 03/07/2044  
EXPEDIA GROUP 2,95% 15/03/2031  
REGIAO AUTONOMA ACORES 0,491% 01/10/2027  
BANK OF NY MELLON COR 5,25% PERPETUO  
AUCHAN HOLDING 3,25% 23/07/2027  
INFORMA 1,5% 05/07/2023  
FRESENIUS MEDICAL CARE 0,25% 29/11/2023  
BRITISH TELECOMMUNICATIO 0,5% 12/09/2025  
SAFRAN 0,125% 16/03/2026  
OMV AG 2,5% PERPETUO  
BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 0,05% 31/10/2021  
KONINKLIJKE KPN 5,75% 17/09/2029  
VOLKSWAGEN INTL FIN 0,05% 10/06/2024  
AIRBUS SE 2,375% 09/06/2040

Activos ilíquidos: 12.89%. Activos con calificación HY o NR: 3.7%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Inversión en CDS Australiano vencimiento 5 años. Inversión en CDS de España vencimiento cinco años. Inversión en ITRAXX Main y XoVer vencimiento a 5 años.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,63% y el apalancamiento medio está en el 39,33%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,40% 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 -0,57%.

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

Duración al final del periodo: 1,01 años

Tir al final del periodo: 0,25%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 42 ocasiones con distintas contrapartidas: BNP Paribas y JP Morgan.

En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 26 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,03% del patrimonio del fondo.

A cierre de semestre hay 4.580.000 euros entregados como colateral.

En el caso de JP Morgan se ha intercambiado colateral en 16 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,02% del patrimonio del fondo

A cierre de semestre hay 1.910.000 euros entregados como colateral.

Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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 0,66% en el último trimestre para la clase A, 0,66 para la clase L y 0,70% 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 0,22%, e inferior con el Ibex 35 que se situó en el 13,98%. 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 0,09%.

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, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 1,46%, 1,99% para la clase L y para la clase D es 1,51%, aumentando respecto a los últimos trimestres.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 37,32%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 12,89%, correspondiente a 33 activos financieros que figuran en cartera.

Existía a 30/06/2021, 1 activo con rating inferior al mínimo establecido, que suponen el 0,07% del total del patrimonio, esta situación está permitida por folleto si así lo desea el equipo gestor, por lo que no es necesario vender estos activos. Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El hecho que los bancos centrales sigan insistiendo en que la inflación es transitoria, y por tanto no hay motivos para endurecer la política monetaria es bueno para los activos de riesgo y, en particular, para la bolsa, en tanto en cuanto mejora su atractivo relativo frente a los bonos y da soporte a las valoraciones.

A corto plazo, el mercado va a seguir muy pendiente de la evolución de los tipos de interés, pero no parece que vaya a haber grandes cambios en la política monetaria hasta la reunión de la FED en Jackson Hole, a finales de agosto.

Por otro lado, la temporada de resultados que comienza ahora no debería generar grandes sorpresas. La comparativa interanual es tan fácil pero, al tiempo, tan imprevisible que, seguramente, los resultados empresariales van a ser muy buenos. Otra cosa distinta será si el mercado los compra o los vende?

Aunque el corto plazo es importante, en Mutuactivos invertimos teniendo en cuenta las expectativas de rentabilidad a largo plazo, tratando de abstraernos del ruido de mercado. Históricamente, esto es lo que mejor resultados nos ha dado y seguramente explica por qué Mutuactivos es la gestora independiente con mayor número de fondos en la categoría Cinco Estrellas por Morningstar de España.

En general, seguimos viendo pocas oportunidades en el mundo de la renta fija. Con las expectativas de inflación a 10 años en el 2,5% y 1,5% para EE.UU. y la Eurozona, respectivamente, no parece que invertir en deuda pública al 1,5% y -0,20% sea una gran oportunidad. Esto no implica que no se pueda ganar dinero invirtiendo en renta fija pero, claramente,

es necesario recurrir a la gestión activa.

Sí vemos valor en términos relativos en la deuda híbrida corporativa. Es un mercado muy de nicho que, por factores técnicos, ofrece todavía un buen equilibrio entre rentabilidad y riesgo. Así, el fondo podría verse perjudicado aunque no demasiado, por el escaso riesgo que mantiene en duración de tipos, por subidas de los tipos libres de riesgo; con el apoyo de los bancos Centrales, consideramos que el mantenimiento de los diferenciales de crédito en estos niveles permitirán que el fondo se beneficie del carry de las inversiones.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001380148 - Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	0	0,00	7.031	0,53
ES00000123U9 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-3	EUR	43.861	3,01	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>43.861</b>	<b>3,01</b>	<b>7.031</b>	<b>0,53</b>
ES0001380148 - Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	2.558	0,18	0	0,00
ES0378641023 - Obligaciones FADE 5,900 2021-03-17	EUR	0	0,00	6.898	0,52
ES0000101719 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 0,727 2021-05-	EUR	0	0,00	4.221	0,32
ES0000106510 - Obligaciones GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20	EUR	0	0,00	10.664	0,81
ES0000012C46 - Bonos GOBIERNO DE ESPAÑA 0,050 2021-10-31	EUR	0	0,00	10.061	0,76
XS0599993622 - Obligaciones INSTITUTO CREDITO OF 6,000 2021-03	EUR	0	0,00	11.111	0,84
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.558</b>	<b>0,18</b>	<b>42.955</b>	<b>3,26</b>
ES0313548002 - Obligaciones BANKINTER SA 2,225 2040-12-15	EUR	1.114	0,08	1.199	0,09
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	0	0,00	831	0,06
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	12.183	0,84	12.247	0,93
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	9.889	0,68	9.944	0,75
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>23.186</b>	<b>1,59</b>	<b>24.222</b>	<b>1,84</b>
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	4.609	0,32	4.618	0,35
ES0413307119 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2021-01-21	EUR	0	0,00	6.005	0,46
ES0347784003 - Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 4,000 2021-03	EUR	0	0,00	1.506	0,11
ES0371622012 - Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04	EUR	0	0,00	4.082	0,31
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.609</b>	<b>0,32</b>	<b>16.210</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>74.214</b>	<b>5,09</b>	<b>90.417</b>	<b>6,86</b>
XS2333304181 - Pagarés ACCIONA SA 0,020 2021-07-15	EUR	10.984	0,75	0	0,00
XS2341490162 - Pagarés FCC 0,070 2021-09-15	EUR	3.993	0,27	0	0,00
XS2351082164 - Pagarés FCC 0,102 2021-10-04	EUR	3.995	0,27	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>18.972</b>	<b>1,30</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000122E5 - REPO CACEISBANK 0,600 2021-07-01	EUR	290.000	19,90	0	0,00
ES0000012F84 - REPO CACEISBANK 0,550 2021-01-04	EUR	0	0,00	190.000	14,42
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>290.000</b>	<b>19,90</b>	<b>190.000</b>	<b>14,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>383.186</b>	<b>26,30</b>	<b>280.417</b>	<b>21,28</b>
- Depósito BANKIA S.A. 0,900 2021 04 27	USD	0	0,00	28.256	2,14
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>28.256</b>	<b>2,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>383.186</b>	<b>26,30</b>	<b>308.673</b>	<b>23,42</b>
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	7.549	0,52	0	0,00
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	18.555	1,27	4.316	0,33
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	17.791	1,22	3.879	0,29
IT0005413171 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,825 2030-12-	EUR	0	0,00	9.665	0,73
PTSDRAOM012 - Obligaciones REGIAO AUTONOMA AC 0,491 2027-10-0	EUR	0	0,00	5.097	0,39
PTOTVLOE0001 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 0,550 2022-12-05	EUR	620	0,04	619	0,05
US91282CBF77 - Obligaciones TSY INFL IX N/B 0,062 2031-01-15	USD	13.423	0,92	0	0,00
US91282BZZ63 - Obligaciones TSY INFL IX N/B 0,062 2030-07-15	USD	24.874	1,71	23.668	1,80
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	4.031	0,28	0	0,00
XS2073787470 - Bonos INSTITUTO CREDITO OF 0,000 2022-10-31	EUR	1.513	0,10	1.515	0,11
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>88.356</b>	<b>6,06</b>	<b>48.758</b>	<b>3,70</b>
PTOTVHOE0007 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 1,025 2021-08-12	EUR	1.520	0,10	1.536	0,12
PTOTVGOE0008 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 1,100 2021-05-19	EUR	0	0,00	1.012	0,08
PTOTVIOE0006 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 1,000 2021-11-30	EUR	2.939	0,20	2.967	0,23
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.459</b>	<b>0,31</b>	<b>5.516</b>	<b>0,42</b>
US125896BV12 - Obligaciones CMS ENERGY CORP 0,000 2030-12-01	USD	717	0,05	702	0,05
US80282KBB17 - Obligaciones SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06	USD	4.166	0,29	4.116	0,31
XS2211183244 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2028-08-03	EUR	4.798	0,33	4.782	0,36
XS2181959110 - Obligaciones SWISS RE FINANCE UK 0,000 2032-06-	EUR	0	0,00	4.152	0,32
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	6.166	0,42	6.347	0,48
XS2200215213 - Obligaciones INFRASTRUTTURE WIREL 0,000 2026-04	EUR	0	0,00	4.760	0,36
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	2.623	0,18	0	0,00
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	872	0,06	0	0,00
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	0	0,00	2.128	0,16
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-06-14	EUR	6.468	0,44	0	0,00
XS2300292963 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-1	EUR	2.939	0,20	0	0,00
US842587DF14 - Obligaciones SOUTHERN COTHE 0,000 2025-10-15	USD	4.354	0,30	4.203	0,32
XS2332199830 - Obligaciones JYV HOLDCO LTD 2,500 2030-04-15	GBP	1.357	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	1.697	0,12	1.689	0,13
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	3.575	0,25	0	0,00
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	16.997	1,17	0	0,00
XS2317082787 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03	GBP	2.725	0,19	0	0,00
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	844	0,06	851	0,06
US064058AH32 - Obligaciones BANK OF NY MELLON 2,625 2168-09-20	USD	0	0,00	1.505	0,11
FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-07-23	EUR	7.118	0,49	13.872	1,05
XS2237302646 - Bonos SCANDINAVIAN TOBACCO 0,000 2025-06-24	EUR	4.575	0,31	4.551	0,35
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	7.241	0,50	7.008	0,53
US776743AJ55 - Obligaciones ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-03-30	USD	1.534	0,11	1.549	0,12
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-	EUR	4.642	0,32	0	0,00
XS2293740101 - Obligaciones WHITBREAD PLC 3,000 2031-02-28	GBP	3.363	0,23	0	0,00
CH0537261858 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-	EUR	3.356	0,23	3.457	0,26
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	10.129	0,70	9.848	0,75
US04636NAC74 - Bonos ASTRAZENECA FINANCE 0,350 2023-05-28	USD	5.896	0,40	0	0,00
XS2338355105 - Bonos GOLDMAN SACHS ASSET 0,000 2024-04-30	EUR	5.004	0,34	0	0,00
DE000A14J611 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2075-04-02	EUR	11.438	0,79	3.067	0,23
XS2193662728 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 3,625 2029-06	EUR	8.880	0,61	8.939	0,68
ES0305452015 - Obligaciones AUTONORIA 0,000 2032-12-25	EUR	1.290	0,09	1.598	0,12
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	622	0,04	640	0,05
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	11.157	0,77	11.220	0,85
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	7.241	0,50	7.197	0,55
FR0011700293 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01	GBP	2.655	0,18	2.604	0,20
IT0005161358 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,550 2022-02-	EUR	0	0,00	675	0,05
IT0005163339 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,239 2022-03-	EUR	0	0,00	1.301	0,10
PTTGCPO0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	*	0,00	2.493	0,19
PTTGCSOM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	850	0,06	1.103	0,08
US42824CBK45 - Obligaciones HEWLETT PACKARD ENTE 0,875 2026-03	USD	4.277	0,29	4.233	0,32
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	6.565	0,45	6.516	0,49
US097023CV59 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-0	USD	6.227	0,43	6.102	0,46
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	1.611	0,11	1.575	0,12
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	10.853	0,74	10.847	0,82
US172967MQ12 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,553 2025-04-08	USD	11.331	0,78	11.239	0,85
US178546AV68 - Bonos PHILLIPS 66 1,925 2025-03-09	USD	2.946	0,20	2.930	0,22
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	10.013	0,69	9.629	0,73
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	9.225	0,63	0	0,00
US571903BE27 - Obligaciones MARRIOTT INTERNATIONAL 2,312 2030-03	USD	0	0,00	648	0,05
US345370CX67 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY  14,812 2030-01	USD	7.270	0,50	6.955	0,53
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	8.820	0,61	8.603	0,65
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01	USD	12.838	0,88	12.616	0,96
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	13.787	0,95	13.612	1,03
XS2224439385 - Obligaciones OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	0	0,00	2.814	0,21
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12	EUR	7.167	0,49	0	0,00
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	10.313	0,71	10.476	0,79
XS1044811591 - Obligaciones ENBW 3,625 2036-04-02	EUR	0	0,00	9.568	0,73
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	2.277	0,16	2.267	0,17
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	0	0,00	2.796	0,21
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	3.643	0,25	3.651	0,28
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	17.281	1,19	17.381	1,32
XS204942343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	3.939	0,27	3.786	0,29
XS0910943983 - Obligaciones ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04	EUR	6.397	0,44	6.552	0,50
XS1853426549 - Bonos INFORMA PLC 1,500 2023-06-05	EUR	0	0,00	5.191	0,39
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	0	0,00	9.238	0,70
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	6.426	0,44	0	0,00
XS1054522922 - Obligaciones INN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	0	0,00	7.862	0,60
XS2240494711 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,375 2028-07	GBP	6.675	0,46	6.510	0,49
XS2185868051 - Obligaciones AIRBUS GROUP SE 2,375 2040-06-09	EUR	0	0,00	7.541	0,57
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD CHARTERED P 0,000 2030-09	EUR	3.073	0,21	6.207	0,47
XS2218405772 - Obligaciones MERCK KGAA 1,625 2053-09-09	EUR	9.698	0,67	9.640	0,73
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	9.296	0,64	9.365	0,71
XS1216020161 - Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	0	0,00	7.430	0,56
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	4.118	0,28	0	0,00
XS1679158094 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	3.042	0,21	3.038	0,23
XS2171875839 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 2,750 2026-02-1	EUR	1.676	0,12	1.671	0,13
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	10.051	0,69	10.176	0,77
XS2051494222 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06	EUR	0	0,00	9.175	0,70
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	4.988	0,34	4.961	0,38
XS2010445026 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13	EUR	6.026	0,41	6.026	0,46
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	3.336	0,23	3.323	0,25
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	4.049	0,28	4.090	0,31
XS1135309794 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,250 2023-08	EUR	5.207	0,36	5.206	0,39
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	8.798	0,60	8.339	0,63
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	3.099	0,21	3.003	0,23
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	14.362	0,99	14.090	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1843444081 - Bonos ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-01-15	EUR	3.970	0,27	4.003	0,30
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	16.631	1,14	16.652	1,26
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	5.865	0,40	5.801	0,44
XS0293657416 - Obligaciones PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09	EUR	1.088	0,07	1.247	0,09
XS0745894138 - Obligaciones SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	0	0,00	11.511	0,87
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	4.503	0,31	4.497	0,34
XS0451790280 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-1	GBP	14.331	0,98	0	0,00
XS2244941733 - Obligaciones TULPENHUIS 0,000 2058-01-18	EUR	743	0,05	752	0,06
XS1413581205 - Obligaciones TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	9.073	0,62	9.311	0,71
XS1878191052 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,875 2023-06-18	EUR	4.095	0,28	4.097	0,31
XS0856014583 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 2,375 2023-01-19	EUR	3.722	0,26	3.804	0,29
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	6.684	0,46	6.627	0,50
XS0161620942 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	5.064	0,35	4.820	0,37
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	6.987	0,48	6.978	0,53
XS2177555062 - Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 2,875 2027-02	EUR	0	0,00	12.073	0,92
XS1895557921 - Obligaciones FACT SA 1,000 2025-11-20	EUR	2.636	0,18	3.762	0,29
XS2331921390 - Obligaciones ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22	EUR	4.221	0,29	0	0,00
XS1309436753 - Obligaciones BHP BILLITON FINANCE 4,750 2021-04	EUR	0	0,00	3.080	0,23
XS2010039035 - Obligaciones DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01	EUR	7.423	0,51	7.517	0,57
XS1309437215 - Letras BHP BILLITON FINANCE 6,500 2026-10-22	GBP	3.134	0,22	0	0,00
XS2069407786 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-2	EUR	4.232	0,29	4.225	0,32
XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	23.664	1,62	23.751	1,80
XS1405784015 - Obligaciones KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04	EUR	2.724	0,19	2.653	0,20
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	9.525	0,65	9.482	0,72
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-	EUR	3.999	0,27	4.116	0,31
XS1165754851 - Obligaciones STATE GRID EUROPE 1,500 2022-01-26	EUR	0	0,00	6.162	0,47
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	8.742	0,60	8.858	0,67
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	11.122	0,76	10.690	0,81
XS1558013360 - Obligaciones IMPERIAL BRANDS PLC 1,375 2024-10-	EUR	10.400	0,71	10.457	0,79
XS1799039976 - Obligaciones SANTANDER UK GROUP PI 0,130 2024-03	EUR	11.642	0,80	2.552	0,19
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS ASSET 3,375 2025-03-27	EUR	8.738	0,60	8.861	0,67
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	4.794	0,33	0	0,00
XS2091216205 - Cupón Cero E.ON AG 0,044 2022-09-29	EUR	962	0,07	964	0,07
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	4.187	0,29	4.184	0,32
XS2084510069 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 0,250 2023-08-29	EUR	0	0,00	12.471	0,95
XS2238783778 - Obligaciones JAPAN TOBACCO INC 100,000 2083-09-	EUR	0	0,00	3.336	0,25
XS1914485534 - Bonos STRYKER CORP 1,125 2023-10-30	EUR	3.707	0,25	3.712	0,28
XS2193733503 - Obligaciones CZECCH GAS NETWORKS  0,000 2027-07	EUR	2.593	0,18	2.604	0,20
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	6.586	0,45	6.649	0,50
US26614NA000 - Bonos DUPONT DE NEMOURS IN 1,084 2023-05-01	USD	0	0,00	4.155	0,32
XS0968913342 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 5,125 2023-09	EUR	3.255	0,22	3.268	0,25
XS1935256369 - Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-03-1	EUR	10.677	0,73	10.678	0,81
USG06940AE30 - Obligaciones BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	2.862	0,20	2.898	0,22
US731572AA14 - Bonos RALPH LAUREN CORP 0,850 2022-06-15	USD	0	0,00	1.517	0,12
XS1242956966 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06	USD	12.775	0,88	12.590	0,96
XS2154325489 - Obligaciones CZECCH FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	11.588	0,80	11.273	0,86
XS1551726810 - Obligaciones CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	2.296	0,16	5.335	0,40
XS2305547064 - Obligaciones SAGE GROUP PLC THE 1,625 2031-02-2	GBP	1.944	0,13	0	0,00
XS2069380488 - Bonos E.ON AG 0,019 2022-09-24	EUR	0	0,00	7.632	0,58
XS1456422135 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01	EUR	10.197	0,70	0	0,00
XS0187456156 - Obligaciones SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07	EUR	1.747	0,12	1.840	0,14
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2049-12-29	EUR	7.676	0,53	7.715	0,59
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	23.564	1,62	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>724.359</b>	<b>49,72</b>	<b>714.394</b>	<b>54,20</b>
IT0005042087 - Obligaciones BANCA IMI SPA 0,062 2021-11-05	EUR	1.855	0,13	1.855	0,14
IT0005161358 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,550 2022-02-	EUR	676	0,05	0	0,00
IT0005163339 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,239 2022-03-	EUR	1.304	0,09	0	0,00
PTTGCHOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	0	0,00	585	0,04
PTTGCPOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	1.426	0,10	0	0,00
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	0	0,00	6.401	0,49
XS1622630132 - Bonos ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	0	0,00	8.604	0,65
XS2035557334 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02	EUR	0	0,00	11.017	0,84
XS2049641652 - Bonos NN BANK NV NETHERLAN 0,045 2021-09-03	EUR	10.005	0,69	10.001	0,76
XS1713466578 - Bonos PERKINELMER INC 0,600 2021-04-09	EUR	0	0,00	2.511	0,19
XS0704178556 - Bonos BAT INTL FINANCE 3,625 2021-11-09	EUR	2.144	0,15	2.145	0,16
XS2078405722 - Bonos COLGATE-PALMOLIVE CO 0,000 2021-11-12	EUR	2.803	0,19	2.803	0,21
XS0745894138 - Obligaciones SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	10.724	0,74	0	0,00
XS1843436657 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	0	0,00	3.271	0,25
XS1113441080 - Obligaciones THALES 2,125 2021-09-23	EUR	9.266	0,64	9.383	0,71
XS1165754851 - Obligaciones STATE GRID EUROPE 1,500 2022-01-26	EUR	6.087	0,42	0	0,00
US731572AA14 - Bonos RALPH LAUREN CORP 0,850 2022-06-15	USD	1.554	0,11	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>47.845</b>	<b>3,28</b>	<b>58.576</b>	<b>4,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>865.019</b>	<b>59,37</b>	<b>827.243</b>	<b>62,77</b>
PTRT1KJM0006 - Pagarés REGIAO AUTONOMA AC 0,009 2021-09-13	EUR	9.989	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.989	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		875.008	60,06	827.243	62,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		875.008	60,06	827.243	62,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.258.195	86,36	1.135.916	86,19
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos[BANCO ESPIRITO SANTO][0,000][2025-12-08]	EUR	6.112	0,42	4.785	0,36

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

Los productos estructurados suponen un 0,10% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.