

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst & Young SL

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI Global en euros, 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (QW7M Index). La exposición a renta variable oscilará entre el 0 y el 100% del total (habitualmente en torno al 60%), sin distribución predeterminada por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque emitida y cotizada mayoritariamente en la OCDE y de forma minoritaria en países emergentes. El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución geográfica o sectorial y calificación crediticia, pudiendo llegar a invertirse el 100% en emisiones con baja calidad (rating inferior a BBB- por SP o equivalente), o incluso no calificadas. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podría llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. 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 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 con un vencimiento máximo de 7 días. Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona 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.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,54	-0,51	-0,46

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	325.399,61	310.031,20	1.221,00	1.145,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	372,44	110.787,73	2,00	4,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.822,73	5.746,88	172,00	142,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	126.411,49	135.652,82	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	32.178	36.083	29.078	18.392
CLASE L	EUR	37	12.896	0	0
CLASE D	EUR	622	617	19	21
CLASE E	EUR	12.648	15.970	16.512	19.651

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	98,8858	116,3845	104,4928	108,0312
CLASE L	EUR	98,9375	116,4042	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	91,1798	107,4312	96,5979	101,4722
CLASE E	EUR	100,0568	117,7296	105,2115	108,8993

(*)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	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,16		0,16	0,16		0,16	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-15,04	-15,04	2,20	1,04	1,80	11,38	-3,28	5,67	3,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,86	09-03-2020	-4,86	09-03-2020	-1,30	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,36	10-03-2020	1,36	10-03-2020	1,18	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,33	14,33	4,64	5,62	4,30	5,08	5,48	3,69	14,09
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67	0,59	0,27
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	28,75	28,75	5,47	7,59	6,06	6,41	7,64	5,24	11,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,32	6,32	5,31	5,52	5,52	5,31	5,53	5,83	7,59

(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.

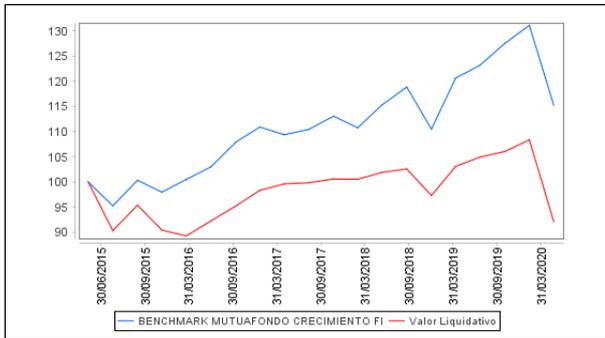
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,22	0,23	0,21	0,79	0,55	0,55	0,60

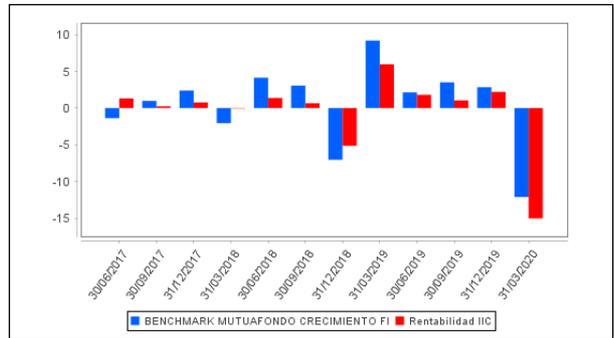
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,01	-15,01	2,22	1,07	1,83				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,86	09-03-2020	-4,86	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	10-03-2020	1,36	10-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,34	14,34	4,62	5,64	4,35				
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	28,75	28,75	5,47	7,59	6,06	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,54	8,54							

(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.

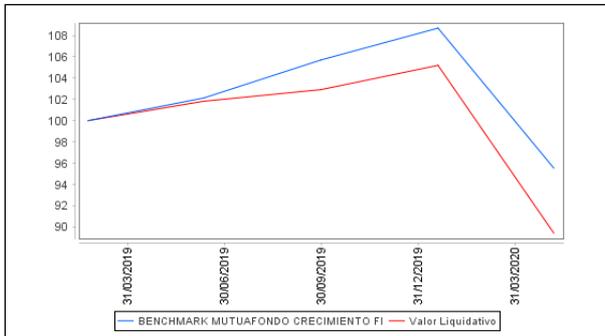
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,19	0,21	0,18	0,60			

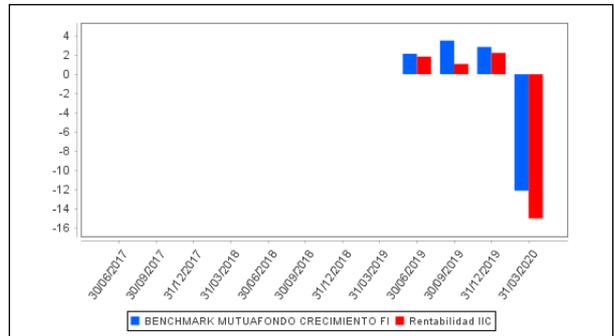
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-15,13	-15,13	2,21	0,99	1,80	11,21	-4,80	5,80	2,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,86	09-03-2020	-4,86	09-03-2020	-1,30	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,36	10-03-2020	1,36	10-03-2020	1,19	05-04-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,38	14,38	4,90	5,97	4,59	5,35	5,73	4,10	14,76
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67	0,59	0,27
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	28,75	28,75	5,47	7,59	6,06	6,41	7,64	5,24	11,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,39	6,39	5,49	5,66	5,80	5,49	5,98	6,39	9,80

(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.

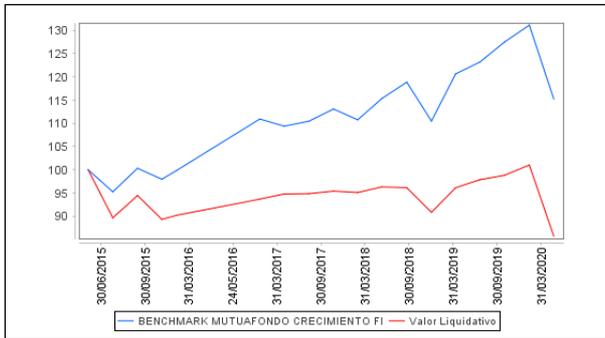
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,33	0,34	0,32	1,31	1,52	4,11	1,65

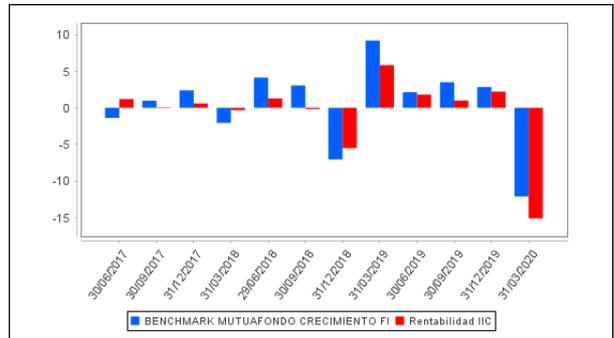
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-15,01	-15,01	2,36	1,13	1,94	11,90	-3,39	6,13	3,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,86	09-03-2020	-4,86	09-03-2020	-1,30	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,36	10-03-2020	1,36	10-03-2020	1,20	05-04-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,38	14,38	4,90	5,98	4,59	5,36	5,72	4,02	14,75
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67	0,59	0,27
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	28,75	28,75	5,47	7,59	6,06	6,41	7,64	5,24	11,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,50	6,50	5,58	5,81	5,81	5,58	5,89	6,22	8,31

(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.

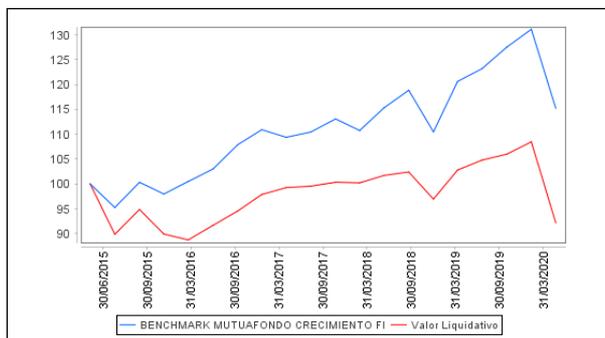
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,19	0,21	0,18	0,76	0,70	0,70	0,71

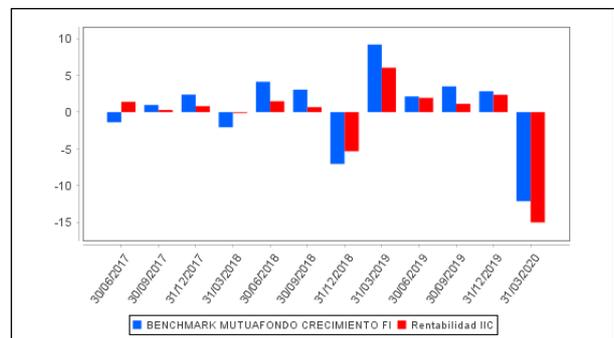
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.891.503	9.104	-4
Renta Fija Internacional	175.157	669	-7
Renta Fija Mixta Euro	264.113	880	-8
Renta Fija Mixta Internacional	550.108	2.354	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	574.553	3.763	-10
Renta Variable Euro	159.522	1.692	-30
Renta Variable Internacional	294.138	4.763	-22
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	0	0	0
Global	154.714	1.630	-13
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	85.603	670	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.267.556	2.888	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	5.416.964	28.413	-6,41

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.388	66,81	54.372	82,93
* Cartera interior	16.573	36,44	22.817	34,80
* Cartera exterior	13.696	30,11	31.389	47,87
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,14	84	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	53	0,12	83	0,13
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.992	19,77	10.125	15,44
(+/-) RESTO	6.105	13,42	1.070	1,63
TOTAL PATRIMONIO	45.485	100,00 %	65.567	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)	65.567	50.249	65.567	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,37	23,78	-17,37	-174,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,85	2,18	-15,85	-842,69
(+) Rendimientos de gestión	-15,60	2,52	-15,60	-732,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-68,78
+ Dividendos	0,11	0,12	0,11	-4,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,02	0,25	-2,02	-929,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,46	1,72	-9,46	-662,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	1.010,72
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,33	0,49	-2,33	-584,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	-0,06	-0,13	108,90
± Otros rendimientos	-1,76	0,00	-1,76	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,35	-0,25	-26,52
- Comisión de gestión	-0,18	-0,27	-0,18	-31,53
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	3,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	22,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-61,38
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.485	65.567	45.485	

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

3. Inversiones financieras

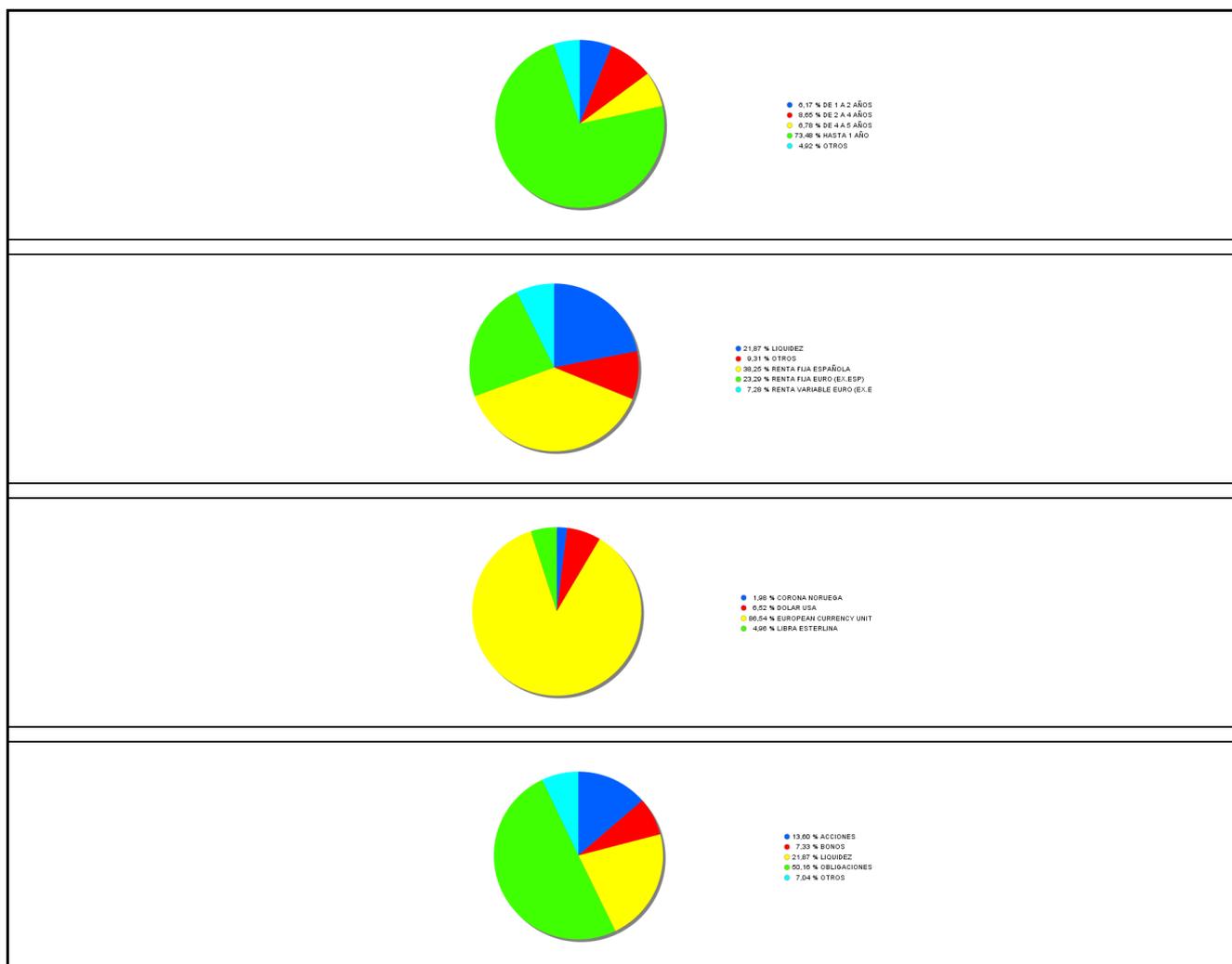
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.607	5,73	3.110	4,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.233	4,91	2.233	3,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.000	24,18	7.500	11,44
TOTAL RENTA FIJA	15.840	34,83	12.843	19,59
TOTAL RV COTIZADA	1.196	2,63	4.976	7,59
TOTAL RENTA VARIABLE	1.196	2,63	4.976	7,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	5.199	7,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.036	37,45	23.018	35,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.807	23,76	11.700	17,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	225	0,49	425	0,65
TOTAL RENTA FIJA	11.032	24,25	12.124	18,49
TOTAL RV COTIZADA	4.494	9,88	18.765	28,62
TOTAL RENTA VARIABLE	4.494	9,88	18.765	28,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.526	34,13	30.890	47,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.562	71,59	53.908	82,22

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

Los productos estructurados suponen un 0,53% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX BANKS	Compra Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	2.728	Cobertura
EURO STOXX BANKS	Compra Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	2.334	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	6.308	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	3.325	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	23.463	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	6.666	Cobertura
S P 500	Compra Opcion S P 500 100 Fisica	4.532	Cobertura
Total subyacente renta variable		49356	
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras INF SWAP 1,625% VTO 29/06/202	1.000	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1,919%-0CUPON 05102	431	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,975% VTO 21062027	544	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	1.813	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,187% VTO 26112028	453	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	7.300	Inversión
Total otros subyacentes		11541	
TOTAL DERECHOS		60897	
EURO STOXX BANKS	Emisión Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	9.000	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	8.632	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.281	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.410	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	9.790	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	2.778	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	11.462	Cobertura
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	162	Cobertura
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	19.675	Cobertura
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisi ca	920	Cobertura
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.289	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Fisica	3.741	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Fisica	5.179	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE BANCO SANTANDER DIVIDENDO	Venta Futuro SUBYACE NTE BANCO SANTANDER DIVIDENDO	257	Cobertura
SUBYACENTE CAIXABANK DIVIDENDO	Venta Futuro SUBYACE NTE CAIXABANK DIVIDENDO 1000 F	12	Cobertura
SUBYACENTE DEUTSCHE BANK DIVIDENDO	Venta Futuro SUBYACE NTE DEUTSCHE BANK DIVIDENDO 10	14	Cobertura
Total subyacente renta variable		75600	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	2.137	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	381	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2518	
AUSTRALIAN GOVERNMENT 4,75% 21/04/2027	Compra CDS(022)COMM ONWEALTHOFA USTRALIA 20/06/23	2.448	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Compra Futuro BUNDES REPUB.DEUTSCH ELAND 1000 Fisic a	200	Cobertura
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Compra Futuro BUNDES REPUB.DEUTSCH ELAND 1000 Fisic a	100	Cobertura
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Compra Futuro BUNDES REPUB.DEUTSCH ELAND 1000 Fisic a	200	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 11/03/2022	Venta Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN CPN 0 11/03/2	200	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	500	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-0	200	Cobertura
INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras INF SWAP 1,625% VTO 29/06/202	1.000	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1,919%-0CUPON 05102	431	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,975% VTO 21062027	544	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	1.813	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,187% VTO 26112028	453	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Compra CDS(022)KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	544	Objetivo concreto de rentabilidad
US TREASURY N/B 2,625% 15/12/2021	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,625% 15/12/2021 20	3.872	Cobertura
USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23 USD	Venta Futuro USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23 U	103	Cobertura
USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23 USD	Venta Futuro USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23 U	629	Inversión
Total otros subyacentes		13236	
TOTAL OBLIGACIONES		91355	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 17/03/2020 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4739), al objeto de incluir en las clases de participación A, D y L, la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

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 27,80 % sobre el patrimonio de la IIC.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 408.500.005,00 euros, suponiendo un 675,62 % 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). Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 5,00 euros.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 707.516,08 euros, suponiendo un 1,17 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 5,00 euros.
- 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 408.500.005,00 euros suponiendo un 675,62 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 5.00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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.

El primer trimestre de 2020 ha estado claramente marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia ha forzado a tomar medidas de confinamiento de la población en la mayoría de los países afectados, paralizando la actividad económica y generando un fuerte repunte del desempleo. Aunque todavía es pronto para hacer un balance final del impacto económico de esta crisis, los indicadores adelantados apuntan a una recesión comparable a la que siguió a la Crisis Financiera de 2008.

Además del aumento del paro y sus efectos en el consumo, la paralización de la actividad económica está generando graves problemas financieros para muchas empresas que, sin poder facturar, no generan la liquidez que necesitan para hacer frente a sus compromisos más inmediatos. Esto es particularmente preocupante para las pequeñas y medianas empresas, que no disponen de los recursos financieros para resistir una interrupción de su actividad durante mucho tiempo. Empresas que hace un par de meses eran rentables y solventes hoy luchan por sobrevivir.

Los mercados han reaccionado a este cambio de expectativas económicas con correcciones históricas en todos los activos de riesgo. Desde los máximos del día 19 de febrero hasta los mínimos alcanzados solo un mes después, el 23 de marzo, las bolsas mundiales (MSCI World) cayeron un 34%, casi sin distinción entre áreas geográficas o sectores económicos. Aunque esta caída es menos profunda que las sufridas tras la Burbuja Tecnológica de 2000 o la Crisis Financiera de 2008 (cuando las pérdidas alcanzaron el 51% y 56%, respectivamente), habría que remontarse hasta octubre de 1987 para ver una caída tan abrupta. Por su parte, la renta fija privada también experimentó caídas inusualmente fuertes: mientras la deuda privada de alta calidad crediticia caía en torno al 5%, la deuda privada de menor calidad crediticia y la deuda de países emergente experimentaban caídas del entorno del 20%, en media. Por último, cabe también mencionar la caída del crudo, que se desplomó un 56% en el periodo tras la desaparición, de manera casi instantánea, de un 25% de la demanda mundial.

Estas fuertes correcciones, que han venido acompañadas de un fuerte repunte de la volatilidad y la correlación entre activos, tienen su explicación en un proceso de desapalancamiento forzoso por parte de los inversores en un contexto de escasa liquidez en los mercados. Tras más de 10 años de políticas monetarias ultra expansivas que, poco a poco, han ido desplazando al ahorro hacia activos de mayor riesgo en busca de rentabilidad, esta crisis ha activado señales de venta simultáneas por parte de los inversores, forzando a la liquidación de posiciones en un mercado con pocos compradores. Las caídas iniciales generaron una espiral bajista que se vio magnificada por cuestiones técnicas, como mayores exigencias de colateral o reembolsos de clientes. Así, durante la segunda quincena del mes de marzo hemos vivido días en los que activos típicamente defensivos, como el oro, el dólar o los bonos del Tesoro americano, también sufrían fuertes pérdidas, seguramente motivadas por inversores que vendían sus activos más líquidos para atender reembolsos o reponer garantías.

Para tratar de calmar a los mercados y amortiguar el impacto de esta crisis en la economía, desde mediados de marzo hemos visto una impresionante batería de medidas monetarias y fiscales por parte de los bancos centrales y gobiernos. La

FED ha anunciado una rebaja de tipos de interés de 150 puntos básicos, hasta el 0%, un nuevo programa de compra de bonos, cuyo volumen y alcance supera a los anunciadas tras la Crisis Financiera y que permite compras, no solo de deuda pública y otros activos de alta calidad, sino también deuda privada e incluso ETFs de crédito. El BCE, además de bajar el coste del TLTRO y anunciar un nuevo LTRO que permitirá a los bancos financiarse a tipos muy atractivos para dar crédito, ha anunciado un nuevo programa de compras de bonos (QE) que también supera a los anteriores tanto en tamaño (120 mil millones al mes, vs 80 mil millones en los programas anteriores) como en espectro (les permite comprar deuda griega y saltarse la cuota de capital, una medida encaminada a dar soporte a los bonos de la periferia). Por su parte, el Banco de Inglaterra, ha anunciado, entre otras medidas, que financiará directamente al Tesoro Británico que, de este modo, no tendría que acudir a los mercados en busca de financiación.

Por su parte, la mayoría de los gobiernos han anunciado importantes programas fiscales de ayuda a los desempleados y líneas de crédito, con aval público, para garantizar el acceso de las empresas afectadas por la crisis a la financiación. Destacar, por su tamaño, el programa de 2,5 billones de dólares aprobado por el Congreso de los EE.UU. o el recién anunciado programa de 500 mil millones de euros acordado por el Eurogrupo.

Aunque todas estas medidas puedan generar otro tipo de problemas a medio plazo, por el momento, han conseguido estabilizar los mercados, que han rebotado con fuerza durante los últimos días de marzo, recuperando, al cierre del trimestre, aproximadamente un tercio de las pérdidas iniciales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Afrontamos la crisis con una posición bastante conservadora. Desde mediados de 2019 veíamos un mercado que ofrecía muy poco potencial y donde el exceso de complacencia por parte de los inversores y la escasa liquidez de los mercados podían llevar a correcciones significativas. Por ello, decidimos ir reduciendo el riesgo de manera paulatina, aumentando las coberturas y elevando la liquidez a la espera de mejores oportunidades de inversión.

En el trimestre hemos actuado siguiendo la disciplina que marcan nuestros modelos de control del riesgo por volatilidad. Esto nos ha obligado a ir reduciendo exposición durante la corrección, reduciendo la exposición a renta variable a niveles cercanos a cero y reduciendo posiciones en renta fija. Aunque esta disciplina de gestión nos ha protegido bastante hasta ahora, es previsible que nos obliguen a mantener un perfil de riesgo inferior al del índice de referencia mientras la volatilidad de los mercados se mantenga elevada. Esto limitará las pérdidas ante posibles nuevas caídas, pero también el potencial en las subidas, si se llegasen a producir.

c) Índice de referencia.

El índice que se compone como se indica a continuación: 25% MSCI Global en euros, 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; 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 se situó en 0,23% en la clase A, 0,21% en la clase L, 0,34% en la clase D y en 0,20% en la E dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El total de partícipes en el fondo es de 1.396, el número de partícipes en la clase A ha aumentado en 76, mientras que la L ha perdido 2, la E se ha mantenido y la D ha ganado 30, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el -15,04% en la clase A, -15,01% en la L, -15,13% en la clase D y en -15,01% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido negativa este periodo en la clase A disminuyendo un -10,82%, la D aumentó un 0,81% y la L y E disminuyen un 99,71% y un 20,80%.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -13,07% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Lo más significativo del trimestre ha sido las fuertes correcciones en activos de riesgo a partir del 19 de febrero. El fondo se gestiona con un control de pérdida máxima y ya desde el 28 de febrero comenzamos a reducir la exposición que teníamos del 18% a renta variable hasta el 12% y una semana más tarde acabar en 0. Esta reducción se ha hecho principalmente a través de derivados sobre el índice DJ Eurostoxx 50, combinando futuros con estrategia de opciones a vencimiento junio con compra de call 3300 y venta de puts 2750 por menor cuantía. Esta estrategia nos permite tener

opcionalidad si hay un rebote en mercado.

En el trimestre, se ha vendido la totalidad de los futuros sobre Nikkei 225 y parte de la cartera de contado. En valores concretos, no ha habido incorporaciones en el trimestre y si salidas: Arcelor, Allianz, Brentag, Inditex e Illiad. En renta fija, durante el mes de marzo se vendieron posiciones de Deuda Pública Portuguesa (2%), Comunidad de Madrid e vencimiento cortos, Gobierno Italiano y Española fuerte ampliación de diferenciales de crédito y la iliquidez en el mercado en momentos puntuales nos ha llevado a mantener la cartera actual. Se redujo un 5% de la exposición a swaps de inflación.

Por tipo de activo, renta variable es el principal detractor de rentabilidad explicando más de un 12% de la caída. DNB (-0.60%), Técnicas Reunida (-0.71%) o Repsol(-.60%) son los valores que más rentabilidad detraen. En renta fija, es el crédito financiero el que peor comportamiento ha tenido. Así el sector de Bancos LT2 contribuye con -0.81% y las emisiones AT1 un -0.60%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 95,26% y el apalancamiento medio está en el 46,54%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 0,03%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,55%.

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 sobre cartera de renta fija al final del periodo: 1,46 años

Tir cartera de RF al final del periodo: 1,10 %

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.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 14,33% para la clase A, 14,34% para la clase D, 4,90% para la L y 14,38% para la E en el último trimestre, aumentando para todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 49,41% y a la volatilidad anual de su benchmark (28,75%). Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,45%.

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 6,32%, 6,39% y 6,50% respectivamente para las clases A, D y E, aumentando respecto al trimestre anterior para las tres clases.

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

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 40,99%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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.

La situación económica es bastante complicada. Por un lado, es previsible que la crisis del Covid19 genere una fuerte recesión a nivel global que llevará aparejada una importante caída de los beneficios empresariales y un aumento de los ratios de endeudamiento, tanto en empresas como en gobiernos. Por otro lado, la actuación de los bancos centrales y los gobiernos, con nuevos programas de estímulo monetario y fiscal sin precedentes, debería amortiguar buena parte del impacto de la crisis, tratando de mantener el empleo (la demanda) y el tejido productivo (la oferta).

Sin embargo, y aunque bien intencionados, estos estímulos pueden suponer nuevos retos a medio plazo. La intervención de los bancos centrales en los mercados distorsiona los mecanismos de fijación de precios y puede llevar a la acumulación de riesgos que, finalmente, acabe en nuevos episodios de crisis. Y aunque las políticas de expansión fiscal puedan compensar la caída en la demanda privada en el corto plazo, a medio plazo pueden poner en peligro la sostenibilidad de la deuda pública en algunos países que parten niveles de endeudamiento excesivamente altos. El perfil de riesgo del fondo se ha reducido sustancialmente. La cartera de renta fija tiene baja duración de crédito y futuras ampliaciones de diferenciales deberían tener un impacto menor al que vimos en el mes de marzo. Si existe estabilidad en las condiciones crediticias, es de esperar revalorizaciones próximas a la TIR de cartera. Por otro lado, la evolución de los mercados de renta variable, no van a tener prácticamente impacto en la rentabilidad del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352584 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 0,125 2024-12-18	EUR	197	0,43	199	0,30
ES0001380148 - Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	500	1,10	502	0,77
ES0000101909 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,571 2029-04-	EUR	0	0,00	109	0,17
ES00000128H5 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 1,300 2026-10-3	EUR	0	0,00	227	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		698	1,53	1.037	1,58
ES0000101800 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,000 2020-04-30	EUR	100	0,22	100	0,15
ES0001352303 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	0	0,00	155	0,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		100	0,22	255	0,39
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	81	0,18	106	0,16
ES0205045018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	99	0,22	104	0,16
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	250	0,55	304	0,46
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	294	0,65	319	0,49
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	164	0,36	225	0,34
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	19	0,04	24	0,04
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	425	0,93	0	0,00
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	170	0,37	219	0,33
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	97	0,21	102	0,15
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	104	0,23	105	0,16
ES0244251007 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	204	0,31
ES0371622012 - Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04	EUR	106	0,23	106	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.809	3,98	1.818	2,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.607	5,73	3.110	4,74
ES0505287252 - Pagars AEDAS HOMES 0,660 2020-04-24	EUR	299	0,66	299	0,46
ES0505450009 - Pagars ATLANTICA YIELD 0,400 2020-04-17	EUR	100	0,22	100	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2062921304 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,140 2020-01-02	EUR	0	0,00	300	0,46
XS2099072089 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,182 2020-04-02	EUR	300	0,66	0	0,00
ES0505047243 - Pagarés BARCELO COORPORACION 0,230 2020-03-10	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0505113206 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,011 2020-01-28	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2091575436 - Pagarés NOMURA EUROPE FINANCI 0,020 2020-06-05	EUR	1.037	2,28	1.036	1,58
ES0505451049 - Pagarés PRYCONSA 0,780 2020-05-12	EUR	200	0,44	0	0,00
ES0505438004 - Pagarés URBASER 0,300 2020-01-21	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0505438020 - Pagarés URBASER 0,270 2020-04-24	EUR	100	0,22	0	0,00
ES0583746047 - Pagarés VIDRALA 0,083 2020-01-10	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0583746104 - Pagarés VIDRALA 0,020 2020-05-11	EUR	100	0,22	0	0,00
ES0554653156 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 1,450 2020-04-27	EUR	99	0,22	99	0,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.233	4,91	2.233	3,41
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-04-01	EUR	11.000	24,18	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-01-02	EUR	0	0,00	7.500	11,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.000	24,18	7.500	11,44
TOTAL RENTA FIJA		15.840	34,83	12.843	19,59
ES0152503035 - Acciones MEDIASET ESPAÑA SA	EUR	0	0,00	29	0,04
ES0132105018 - Acciones ACERINNOX SA	EUR	152	0,33	589	0,90
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	21	0,03
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	180	0,40	700	1,07
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	59	0,13	194	0,30
ES0167050915 - Acciones ACS SA	EUR	113	0,25	533	0,81
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	150	0,33	730	1,11
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	149	0,33	484	0,74
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	316	0,48
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	244	0,54	509	0,78
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	375	0,57
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	149	0,33	495	0,76
TOTAL RV COTIZADA		1.196	2,63	4.976	7,59
TOTAL RENTA VARIABLE		1.196	2,63	4.976	7,59
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 12 19	EUR	0	0,00	600	0,92
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 09 20	EUR	0	0,00	1.500	2,29
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 10 10	EUR	0	0,00	1.500	2,29
- Depósito BANKIA S.A. 0,100 2020 01 10	EUR	0	0,00	200	0,30
- Depósito BANKIA S.A. 0,100 2020 05 29	EUR	0	0,00	200	0,30
- Depósito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 11	EUR	0	0,00	200	0,30
- Depósito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 10	EUR	0	0,00	1.000	1,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	5.199	7,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.036	37,45	23.018	35,11
IT0001247391 - Cupón Cero REPUBLICA DE ITALIA 0,740 2027-05-01	EUR	137	0,30	138	0,21
PTOTEUOE0019 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,125 2027-04	EUR	1	0,00	181	0,28
XS1217882171 - Obligaciones GOBIERNO DE NORUEGA 4,250 2025-06-	EUR	150	0,33	173	0,26
XS2078532913 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11	EUR	339	0,74	342	0,52
PTOTEROE0014 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 3,875 2030-02	EUR	0	0,00	134	0,20
IT0005370306 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,050 2026-07-	EUR	0	0,00	194	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		626	1,38	1.162	1,77
GR0002198647 - Letras HELLENIC T-BILL 0,019 2020-07-03	EUR	150	0,33	0	0,00
GR0002193598 - Letras HELLENIC T-BILL 0,153 2020-01-31	EUR	0	0,00	150	0,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		150	0,33	150	0,23
XS1278718686 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	189	0,42	211	0,32
XS1919894813 - Bonos ALMIRALL SA 0,250 2021-12-14	EUR	181	0,40	104	0,16
DE000A19SPK4 - Bonos CORESTATE CAPITAL HO 0,687 2022-11-28	EUR	85	0,19	86	0,13
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	154	0,34	212	0,32
FR0013370129 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	99	0,22	106	0,16
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	94	0,21	102	0,16
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	85	0,19	99	0,15
FR0013460607 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,125 2026-10-18	EUR	93	0,21	102	0,16
FR0013233426 - Bonos BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	100	0,22	104	0,16
FR0012872174 - Obligaciones BOLLORE 2,875 2021-06-29	EUR	103	0,23	104	0,16
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	96	0,21	100	0,15
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2022-06-12	EUR	186	0,41	102	0,16
NO0010823347 - Bonos DNO ASA 4,375 2022-11-30	USD	51	0,11	182	0,28
PTTGCPOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	47	0,10	54	0,08
PTTGCSOM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	144	0,32	162	0,25
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	207	0,32
PTBIT30M0098 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2025-03	EUR	222	0,49	304	0,46
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	27	0,06	30	0,05
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	48	0,10	0	0,00
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2167-07	USD	173	0,38	0	0,00
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	159	0,35	189	0,29
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	0	0,00	192	0,29
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	94	0,21	103	0,16
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2168-05-01	EUR	180	0,40	0	0,00
XS2035557334 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02	EUR	197	0,43	200	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	102	0,22	111	0,17
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	205	0,45	224	0,34
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	96	0,21	100	0,15
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	489	1,08	520	0,79
XS1054522922 - Obligaciones NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	105	0,23	117	0,18
XS1377251423 - Cupón Cero TELEFONICA EMISIONES 0,049 2021-03-0	EUR	0	0,00	200	0,30
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	158	0,35	218	0,33
XS1107890847 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	174	0,38	216	0,33
XS1216020161 - Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	97	0,21	102	0,16
XS0954674825 - Obligaciones ENEL SPA 7,750 2020-09-10	GBP	175	0,39	188	0,29
XS2051471105 - Obligaciones EUROFINS 2,875 2023-08-11	EUR	94	0,21	98	0,15
XS1107291541 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,562 2022-09-1	EUR	181	0,40	213	0,33
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	178	0,39	203	0,31
XS2078405722 - Bonos COLGATE-PALMOLIVE CO 0,000 2021-11-12	EUR	0	0,00	101	0,15
XS2010445026 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13	EUR	116	0,26	121	0,18
XS0903872603 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,875 2020-03-1	GBP	0	0,00	123	0,19
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	206	0,45	231	0,35
XS1206510569 - Obligaciones OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03	EUR	63	0,14	91	0,14
XS0745894138 - Obligaciones SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	221	0,49	220	0,34
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	94	0,21	102	0,16
XS1982118264 - Bonos SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16	USD	179	0,39	180	0,28
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	165	0,36	180	0,28
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	130	0,29	146	0,22
XS2080785343 - Obligaciones TEMASEK FINANCIAL 0,500 2031-11-	EUR	146	0,32	150	0,23
XS1843436657 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	99	0,22	100	0,15
XS2082345955 - Obligaciones COCA-COLA HBC FINANCI 0,625 2029-11	EUR	199	0,44	216	0,33
XS1113441080 - Obligaciones GEMALTO 2,125 2021-08-23	EUR	104	0,23	104	0,16
XS2052337503 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11	EUR	144	0,32	192	0,29
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENTIA 0,127 2054-11	EUR	120	0,26	124	0,19
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	140	0,31	0	0,00
XS1043552188 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 7,625 2066-06	GBP	192	0,42	0	0,00
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-	EUR	179	0,39	162	0,25
XS0986063864 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	EUR	102	0,22	105	0,16
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	94	0,21	106	0,16
XS2084510069 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 0,250 2023-08-29	EUR	0	0,00	151	0,23
XS1207054666 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2049-12	EUR	194	0,43	0	0,00
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	66	0,15	98	0,15
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	65	0,14	94	0,14
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2049-12-	EUR	178	0,39	0	0,00
XS1935256369 - Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-03-1	EUR	0	0,00	112	0,17
XS1242956966 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06	USD	228	0,50	240	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.289	18,22	9.015	13,75
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	205	0,45	0	0,00
XS0238966567 - Obligaciones PARPUBLICA SGPS SA 0,387 2020-12-2	EUR	50	0,11	50	0,08
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	190	0,42	0	0,00
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	96	0,21	96	0,15
XS1377251423 - Cupón Cero TELEFONICA EMISIONES 0,049 2021-03-0	EUR	196	0,43	0	0,00
XS1909193077 - Bonos ALLERGAN FUNDING SCS 0,008 2020-11-15	EUR	100	0,22	100	0,15
XS0496281618 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 6,875 2020-03	EUR	0	0,00	211	0,32
XS1912655641 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 0,031 2020-11-21 *	EUR	100	0,22	100	0,15
XS1796261367 - Bonos PIRELLI C SPA 0,093 2020-09-26	EUR	199	0,44	100	0,15
XS1300465926 - Obligaciones DAVIDE CAMPARI-MILAN 2,750 2020-09	EUR	208	0,46	211	0,32
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,000 2020-02	EUR	0	0,00	104	0,16
DE000A2E4GF6 - Bonos BAYER AG 0,050 2020-06-15	EUR	298	0,65	300	0,46
XS1246144650 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,037 2020-06-	EUR	100	0,22	100	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.742	3,83	1.373	2,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.807	23,76	11.700	17,84
XS2060685232 - Pagars EUSKALTEL SA 0,180 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2089176924 - Pagars EUSKALTEL SA 0,139 2020-02-28	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2128444622 - Pagars EUSKALTEL SA 0,100 2020-05-29	EUR	100	0,22	0	0,00
XS2076093405 - Pagars EUSKALTEL SA 0,150 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	0,15
DE000A25Q299 - Pagars FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-02-17	EUR	0	0,00	125	0,19
DE000A25Q4M9 - Pagars FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-07-17	EUR	125	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		225	0,49	425	0,65
TOTAL RENTA FIJA		11.032	24,25	12.124	18,49
DE000A1DAH10 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	362	0,55
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	226	0,50	569	0,87
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	334	0,73	813	1,24
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	178	0,39	516	0,79
GB00BYQJJC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	149	0,33	530	0,81
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	140	0,31	552	0,84
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	209	0,46	660	1,01
IT0003506190 - Acciones AUTOSTRADA	EUR	77	0,17	338	0,51
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OYJ	EUR	227	0,50	669	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE SA	EUR	134	0,29	828	1,26
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	228	0,50	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	214	0,47	635	0,97
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	457	1,00	566	0,86
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	303	0,67	588	0,90
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	235	0,52	623	0,95
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	191	0,42	510	0,78
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	0	0,00	402	0,61
NO0010031479 - Acciones DNB NOR	NOK	55	0,12	852	1,30
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	206	0,45	319	0,49
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	0	0,00	436	0,67
FR0004035913 - Acciones LIAD SA	EUR	0	0,00	662	1,01
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	217	0,48	597	0,91
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAE	EUR	0	0,00	173	0,26
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	157	0,34	466	0,71
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	141	0,31	932	1,42
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	0	0,00	586	0,89
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	0	0,00	426	0,65
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	996	1,52
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	732	1,12
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	667	1,02
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	232	0,51	634	0,97
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO AG	EUR	184	0,41	653	1,00
LU1598757687 - Acciones ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	473	0,72
TOTAL RV COTIZADA		4.494	9,88	18.765	28,62
TOTAL RENTA VARIABLE		4.494	9,88	18.765	28,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.526	34,13	30.890	47,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.562	71,59	53.908	82,22
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	53	0,12	83	0,13

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

Los productos estructurados suponen un 0,53% 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)