

MUTUAFONDO LP, FI

Nº Registro CNMV: 711

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Ernst & Young SL

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

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: 03/10/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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 teórico compuesto en un 50% por el índice Iboxx Euro Overall 3-5 years (Total Return), y en otro 50% por el índice Iboxx Euro Overall 5-7 years (Total Return) que recogen la reinversión de los rendimientos, a efectos meramente informativos y/o 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 rating A- o superior -alta calidad crediticia-, y el resto con calificación mínima de BBB- (calidad 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 equivalente. La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de determinados activos de renta fija mediante la utilización de derivados. La duración media de la cartera será de 5,5 años, pudiendo ser variada, entre 2 y 9 años. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre 0% y 10%. Asimismo, se podrá invertir en depósitos a la vista 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. A continuación se describen brevemente los índices de referencia: Iboxx Euro Overall 3-5 years (código Bloomberg QW7I) recoge la rentabilidad de bonos de emisores públicos/privados de todo el mundo, en euros, a un plazo de 3-5 años. Iboxx Euro Overall 5-7 years (código Bloomberg QW7M) recoge la rentabilidad de bonos de emisores públicos/privados de todo el mundo, en euros, a un plazo de 5-7 años. 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. La gestora analiza la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente.

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	0,22	0,50	0,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,35	-0,40	-0,34

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	102.526,18	110.777,40	631,00	659,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	580.416,70	632.968,97	8,00	11,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	3.911,72	4.676,57	67,00	67,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	18.957	20.640	117.801	160.158
CLASE L	EUR	107.300	117.890	0	0
CLASE D	EUR	706	853	458	703

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	184,8948	186,3176	179,6593	180,6916
CLASE L	EUR	184,8666	186,2496	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	180,5311	182,3746	176,5641	178,7395

(*)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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,76	3,60	-4,21	-0,58	0,70	3,71	-0,57	3,10	-0,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	04-05-2020	-1,69	18-03-2020	-0,56	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,63	09-04-2020	0,91	26-03-2020	0,42	18-06-2019

(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	4,95	3,11	6,16	1,50	1,58	1,48	1,53	1,11	2,76
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16	0,42	0,19
BENCHMARK MUTUAFONDO LARGO PLAZO (25/09/17)	3,27	2,08	4,06	1,47	1,76	1,53	1,52	2,71	3,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,14	2,14	2,20	1,54	1,50	1,54	1,49	1,49	1,95

(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.

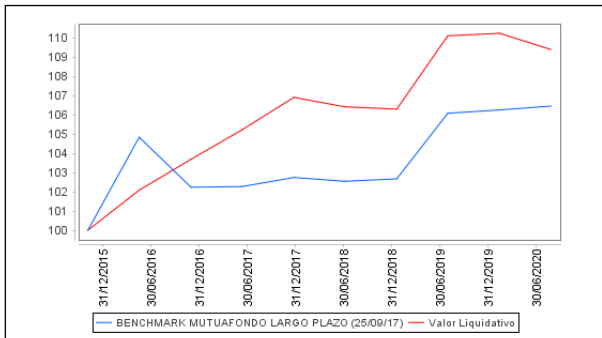
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,11	0,37	0,32	0,32	0,31

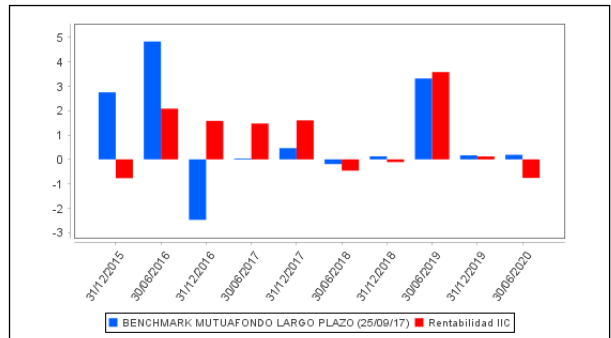
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	-0,74	3,62	-4,21	-0,57	0,72				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	04-05-2020	-1,69	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	09-04-2020	0,91	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,95	3,12	6,16	1,52	1,58				
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16				
BENCHMARK MUTUAFONDO LARGO PLAZO (25/09/17)	3,27	2,08	4,06	1,47	1,76				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,42	3,42	3,70						

(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.

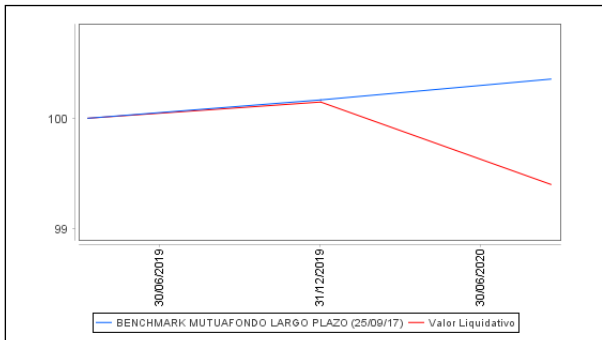
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,11	0,10	0,10	0,33			

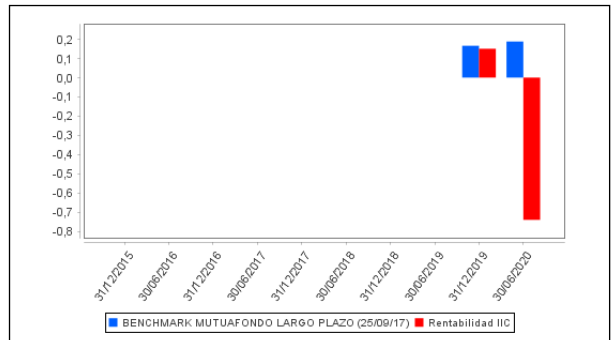
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,01	3,47	-4,33	-0,75	0,63	3,29	-1,22	2,71	-1,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	04-05-2020	-1,69	18-03-2020	-0,56	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,62	09-04-2020	0,91	26-03-2020	0,46	18-06-2019

(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	4,96	3,10	6,19	1,61	1,68	1,57	1,55	1,20	2,99
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16	0,42	0,19
BENCHMARK MUTUAFONDO LARGO PLAZO (25/09/17)	3,27	2,08	4,06	1,47	1,76	1,53	1,52	2,71	3,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,26	2,26	2,33	1,69	1,66	1,69	1,66	1,66	2,19

(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.

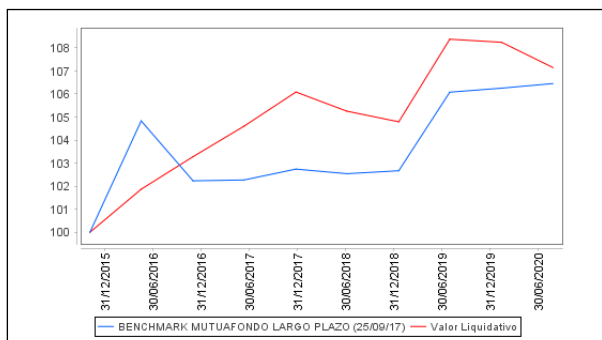
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,24	0,95	0,97	0,96	0,94

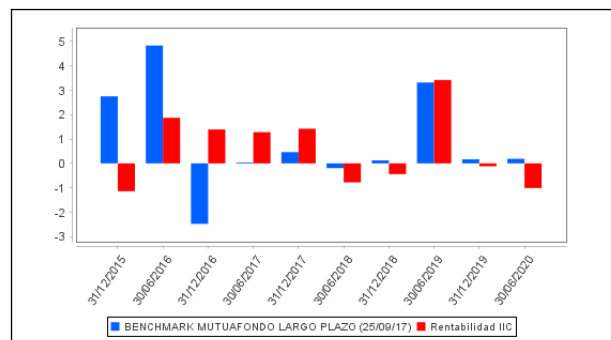
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.902.316	9.609	-1
Renta Fija Internacional	153.231	653	-4
Renta Fija Mixta Euro	246.937	867	0
Renta Fija Mixta Internacional	632.646	5.109	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	548.685	3.694	-6
Renta Variable Euro	124.411	1.443	-21
Renta Variable Internacional	253.875	4.818	-8
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	137.627	1.544	-1
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	93.971	733	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.322.341	2.940	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	5.416.041	31.410	-2,11

*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	117.729	92,73	129.676	93,04
* Cartera interior	12.065	9,50	41.348	29,67
* Cartera exterior	105.186	82,85	86.895	62,34
* Intereses de la cartera de inversión	-1.119	-0,88	-1.044	-0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.598	1,26	2.477	1,78
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.291	7,32	10.124	7,26
(+/-) RESTO	-58	-0,05	-417	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	126.962	100,00 %	139.383	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	139.383	151.831	139.383	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,88	-8,69	-7,88	-14,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,11	0,20	-1,11	-661,47
(+) Rendimientos de gestión	-0,89	0,43	-0,89	-298,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	116,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,16	0,61	1,16	80,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-47,74
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	-0,34	-0,39	8,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Otros resultados	-1,01	0,16	-1,01	-675,84
± Otros rendimientos	-0,63	0,00	-0,63	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,22	-8,91
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	-12,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	11,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	24,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,99
(+) 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)	126.962	139.383	126.962	

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

3. Inversiones financieras

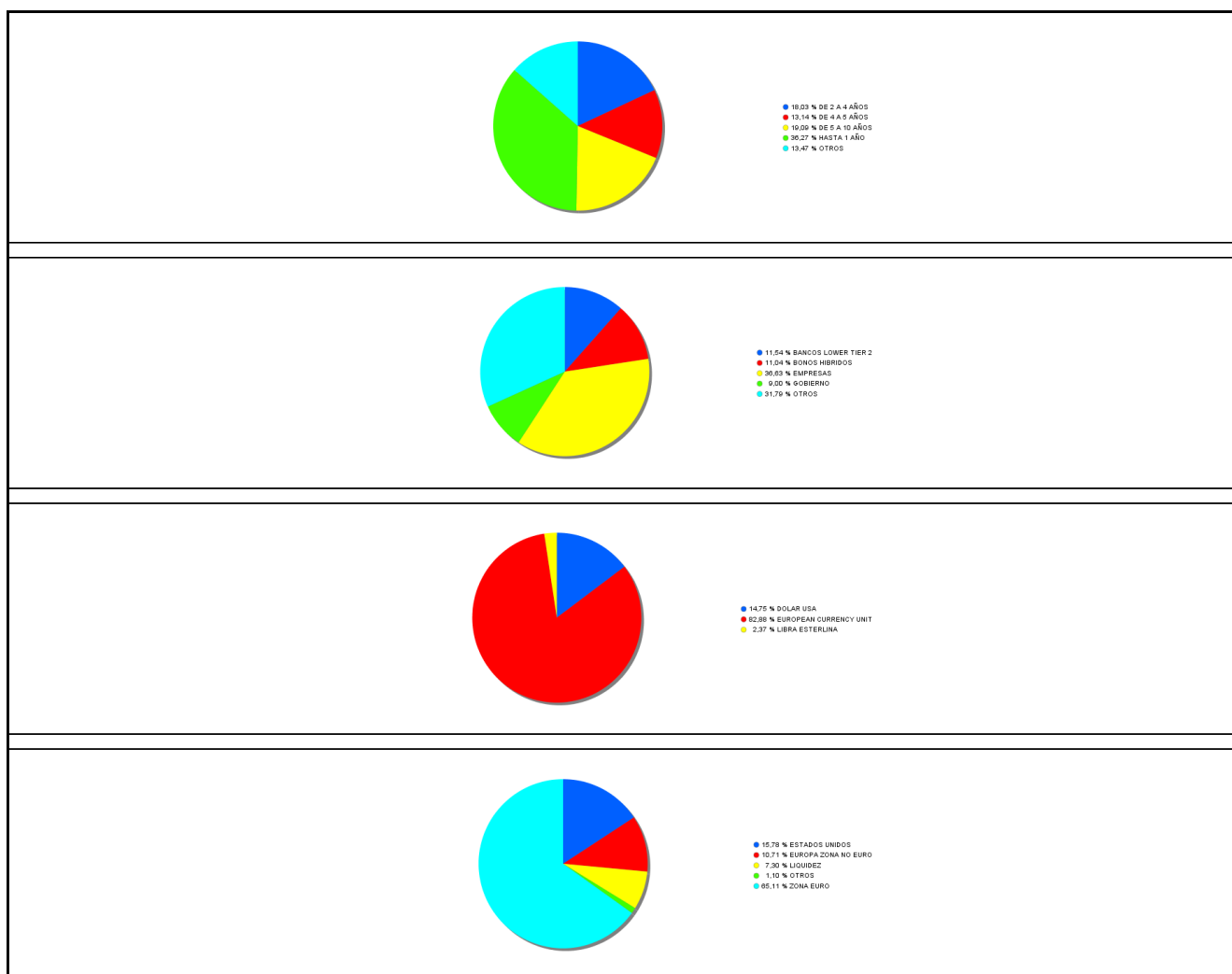
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.509	9,85	23.157	16,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	4.490	3,22
TOTAL RENTA FIJA	12.509	9,85	27.647	19,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	13.996	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.509	9,85	41.643	29,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103.198	81,28	86.394	61,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.769	1,39	375	0,27
TOTAL RENTA FIJA	104.967	82,68	86.769	62,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	104.967	82,68	86.769	62,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	117.476	92,53	128.412	92,13

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

Los productos estructurados suponen un 3,34% 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
AUSTRALIAN GOVERNMENT 4,75% 21/04/2027	Permutas financieras CDS(032)COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	3.027	Objetivo concreto de rentabilidad
FUTURO US 10YR NOTE (CBT)SEP20 TYU0	Compra Opcion FUTURO US 10YR NOTE (CBT)SEP20 TYU0	65.294	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras INFLATION SWAP FX BNP 120330	1.157	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1,919%-0CUPON 05102	1.424	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP\$ INF ZC 1,905 VTO 270130	4.121	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(032)KINGDOM OF SPAIN 20/0	1.335	Objetivo concreto de rentabilidad
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	10.700	Inversión
Total otros subyacentes		87058	
TOTAL DERECHOS		87058	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	2.002	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	1.007	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	18.057	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	750	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21816	
AEROPORTS DE PARIS 1,5% 02/07/2032	Compra Plazo AEROPORTS DE PARIS 1,5% 02/07/2032 70	689	Inversión
BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025	Compra Futuro BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025 10	800	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	200	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	800	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	500	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	600	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	1.200	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/	22.300	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/	100	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/	500	Cobertura
FIAT CHRYSLER AUTOM 4,5% 07/07/2028	Compra Plazo FIAT CHRYSLER AUTOM 4,5% 07/07/2028 4	436	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras INFLATION SWAP FX BNP 120330	1.157	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1,919%-0CUPON 05102	1.424	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP\$ INF ZC 1,905 VTO 270130	4.121	Objetivo concreto de rentabilidad
US TREASURY N/B 1,5% 30/11/2024	Compra Futuro US TREASURY N/B 1,5% 30/11/2024 1000	2.486	Cobertura
US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027 10	1.366	Cobertura
US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027 10	2.775	Cobertura
Total otros subyacentes		41555	
TOTAL OBLIGACIONES		63371	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 75,08 % sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,11 %.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 138.400.000,00 euros, suponiendo un 100,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.938.741,00 euros, suponiendo un 1,41 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 32,53%, correspondiente a 44 activos financieros que figuran en cartera.

Existían a 30 de junio, 2 activos con rating inferior al mínimo establecido, por un 0,95% del total del patrimonio. Esta situación está permitida por el folleto al haber sucedido de forma sobrevenida ya que no se pueden comprar activos con una calificación inferior al rating mínimo, por lo que si así lo desea el equipo gestor no es necesario vender estos activos.

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.

2020 ha sido una montaña rusa para los activos financieros de riesgo con una primera parte del semestre con fuertes caídas por la irrupción del Covid que provocó el confinamiento de una gran parte de la población mundial y un desplome sin precedentes de la economía mundial; y una segunda de importantes revalorizaciones bursátiles al son de los estímulos fiscales y monetarios anunciados. La recuperación gradual de la economía desde los mínimos y el posicionamiento muy

defensivo de los inversores han acelerado más si cabe el movimiento agresivo de vuelta de mercado en el segundo trimestre.

El primer trimestre de 2020 estuvo claramente marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia forzó a los gobiernos 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 reaccionaron 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.

Tras las abruptas caídas de los mercados durante el primer trimestre del año como consecuencia de la extensión por el mundo del Covid ? 19 y las consecuentes medidas de confinamiento, el segundo trimestre de 2020 ha terminado siendo uno de los mejores periodos de la historia para la inversión en activos de riesgo.

En términos generales, los mercados han recuperado más de dos terceras partes de las pérdidas acumuladas desde principios de año. Las bolsas mundiales, lideradas nuevamente por la americana, han subido, en promedio, un 18%, recuperando un 70% de las caídas; la renta fija privada, uno de los activos más castigados en trimestre anterior, ha experimentado una recuperación equivalente; y las materias primas también han subido con fuerza; cabe destacar la fuerte subida del petróleo, que ha repuntado más de un 90% desde el cierre de marzo, volviendo a la zona de 40 dólares. En contra de lo que cabría esperar, este movimiento alcista de los mercados no ha afectado de manera significativa a los activos refugio que, en general, se han comportado de manera positiva, soportados por las medidas de apoyo de los bancos centrales en un contexto de muy baja inflación.

Dos son los motivos principales que explican este fuerte rebote: El principal, la impresionante batería de las medidas de política monetaria y fiscal anunciadas por bancos centrales y gobiernos desde mediados de marzo. El otro, un posicionamiento inversor excesivamente defensivo tras las fuertes caídas de marzo, que generaron ventas forzadas por parte de muchos inversores cuyos modelos de control de riesgo se vieron desbordados por la velocidad del movimiento. Estos dos factores también sirven para explicar la aparente complacencia de los mercados durante el reciente repunte de contagios en los EE.UU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Empezamos el año sobreponderando la liquidez dado la cotización tan cara de los activos, después de las caídas de marzo, invertimos agresivamente aprovechando las oportunidades de mercado, pero manteniendo un mínimo de 10% de liquidez para afrontar posibles reembolsos y no ser vendedores forzados. Hemos aumentado la duración de tipos como cobertura a la subida de la duración de crédito. Seguiremos pendientes de la volatilidad del mercado.

c) Índice de referencia.

Está compuesto por 50% índice Iboxx Euro Overall 3-5 years y por 50% índice Iboxx Euro Overall 5-7 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,24 % mientras que en la clase L y D se situó en

0,21 % y 0,48 % respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio en un 8,15 % en la clase A, en la clase L la disminución ha sido del 8,98 %, mientras que en la D el patrimonio ha disminuido un 17,23 %, el número de partícipes ha disminuido en 28 para la clase A, en 3 para la L, mientras que en la D se ha mantenido, el número total de partícipes del fondo asciende a 706, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un -0,76% en la clase A, -0,74% en la L, mientras que para la clase D está en un -1,01 %.

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 -0,81% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

PORTUGUESE OT'S 2,875% VTO.15-10-25
AT&T 2,875% PERPETUO
COMMUNITY OF MADRID SP 0,419% 30/04/2030
BUONI POLIENNALI DEL TE 4,75% 01/09/2028
ERSTE GROUP BANK AG 6,5% PERPETUO
PETROLEOS MEXICANOS 4,75% 26/02/2029
REPSOL INTL FIN 3,875% VTO.29-12-2049
OBRIGACOES DO TESOURO 2,125% 17/10/2028
INFORMA 1,5% 05/07/2023
UBS GROUP FUNDING SWITZE 7% PERPETUO
ELECTRICITE DE FRANCE 5,25% PERPETUO
APOLLO MANAGEMENT HOLDI 4,95% 14/01/2050
PORTUGUESE OT.S. 4,1% VTO.15-04-37
RABOBANK RABOBK 6,625% VTO.29/12/49
ITALY GOV'T INT BOND 5,2% 31/07/2034
TOTAL 3,875% PERPETUO
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,25% 25/05/2028
BNP PARIBAS 7,625% PERPETUO
GAS NATURAL FENOSA VTO PERPETUAL FL
BANKIA 3,75% 15/02/2029
CAIXABANK 2,75% 14/07/2028
SANTANDER ISSUANCES 18.03.2025
BANCO BILBAO VIZCAYA A 2,575% 22/02/2029
INTESA SANPAOLO ISPIM 6,625%VTO.13.09.23
AEROPORTS DE PARIS 2,75% 02/04/2030
BAT CAPITAL CORP 4,906% 02/04/2030
PHILLIPS 66 3,85% 09/04/2025
ESTEE LAUDER CO 2,6% 15/04/2030
BAE SYSTEMS 3,4% 15/04/2030
OMV AG 6,25% PERPETUO
FORD MOTOR COMPANY 9,625% 22/04/2030
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,35% 01/02/2025
DUPONT DE NEMOURS 2,169% 01/05/2023
HOLDING D'INFRASTRUCTURE 2,5% 04/05/2027
BOEING CO 5,15% 01/05/2030
BOEING CO 5,705% 01/05/2040
CPI PROPERTY GROUP 2,75% 12/05/2026

GENERAL MOTORS CO 6,8% 01/10/2027
 JPMORGAN CHASE & CO 2,956% 13/05/2031
 WALT DISNEY COMPANY/THE 2,65% 13/01/2031
 ROYAL BK SCOTLND GR 1,811% 14/08/2030
 NOKIA 3,125% 15/05/2028
 AMADEUS IT GROUP 2,875% 20/05/2027
 CONTINENTAL AG 2,5% 27/08/2026
 SANTANDER HOLDINGS 3,45% 02/06/2025
 MARRIOTT INTERNATIONAL 4,625% 15/06/2030
 ENEL 8,75% 24/09/2073
 RALPH LAUREN CORP 1,7% 15/06/2022
 SWISS RE FINANCE UK 0,000001% 04/06/2052
 STANDARD CHARTERED 2,5% 09/09/2030
 AIRBUS SE 2,375% 09/06/2040
 ROPER TECHNOLOGIES 2% 30/06/2030
 ABN AMRO BANK CPN 4,375% 29/12/2049
 BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO
 BP CAPITAL MARKETS 4,25% PERPETUO
 EUSTREAM AS 1,625% 25/06/2027
 CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025
 Ventas del periodo:
 MAPFRE 4,375% 31/03/2047
 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,1% 15/07/2026
 COLGATE-PALMOLIVE CO CPN 0 12/11/2021
 BUONI POLIENNALI DEL TE 4,75% 01/09/2028
 FADE 0,05% 17/09/2024
 CASSA DEPOSITI E PRESTIT 2,7% 28/06/2026
 UNICREDIT 5,75% 28/10/2025
 ITALY GOV'T INT BOND 5,2% 31/07/2034
 AEROPORTS DE PARIS 2,75% 02/04/2030
 FORD MOTOR CREDIT CO LL 2,33% 25/11/2025
 BUONI POLIENNALI DEL TE 0,35% 01/02/2025
 IBERDROLA INTL 2,875% 11/11/2020
 COMMUNITY OF MADRID SP 1,571% 30/04/2029
 COMMUNITY OF MADRID SP 0,419% 30/04/2030
 XUNTA DE GALICIA 0,125% 18/12/2024
 PITCH 1 VTO. 20.07.2022
 JUNTA DE EXTREMADURA 3,8% VTO.15-04-2025
 OBRIGACOES DO TESOURO 3,875% 15/02/2030
 PORTUGUESE OT.S. 4,1% VTO.15-04-37
 OBRIGACOES DO TESOURO 2,125% 17/10/2028
 BON Y OBLI EST PRIPA CPN 0 30/07/2041
 CORES 1,75% VTO.24-11-2027
 PORTUGUESE OT'S 2,875% VTO.15-10-25
 REPSOL INTL FIN 3,875% VTO.29-12-2049
 PORTUGUESE PGB 4,125% 14/04/2027

Se ha reducido la liquidez total al 6.87. Dentro de la cartera invertida tenemos un 9.91% en gobierno, entorno a un 25% en deuda financiera , en torno a un 11% en híbridos corporativos, en torno a un34% en deuda privada de empresas, en torno a un 3% en ABS. Activos ilíquidos: 30.56%. Activos con calificación HY o NR: 8.44%

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.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,39% y el apalancamiento medio es del 53,95%.

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 -0,53%.

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: 4,65 años

Tir al final del periodo: 1,87%

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 del fondo se ha situado en el último trimestre en el 3,11% para la clase A, 3,12% para la clase L y en el 3,10% para la clase D, disminuyendo en cada una de las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de la clase A, L y D se encuentra en niveles superiores en comparación con su benchmark (2,08%) e inferiores con la del Ibex 35, que se situó en el 32,70%. Asimismo, 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 0,22%.

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 2,14%, 3,42% para la clase L y para la clase D es 2,26%, en niveles inferiores respecto a los últimos trimestres.

Durante el último semestre se ha intercambiado colateral en 7 ocasiones con la contrapartida BNP Paribas. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,26% del patrimonio del fondo.

A cierre de semestre hay 290.000 entregados como colateral.

Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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 32,83%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 32,53%, correspondiente a 44 activos financieros que figuran en cartera.

Existían a 30 de junio, 2 activos con rating inferior al mínimo establecido, por un 0,95% del total del patrimonio. Esta

situación está permitida por el folleto al haber sucedido de forma sobrevenida ya que no se pueden comprar activos con una calificación inferior al rating mínimo, por lo que si así lo desea el equipo gestor no es necesario vender estos activos.

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 evolución de los activos de renta fija continuará debatiéndose entre dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, la crisis económica sin precedentes y por el otro los importantes programas/medidas de estímulo fiscal, monetario (bajada en los tipos oficiales y ampliación de los programas de compras de activos financieros), regulatorias, etc.

La crisis económica ha supuesto un sensible deterioro de los fundamentales de los estados soberanos y de las empresas financieras y no financieras, si bien con un impacto diferenciado por países, sectores, emisores, etc.

El nivel de incertidumbre con respecto a la evolución económica continuará siendo muy elevado. Sin embargo, consideramos que los bancos centrales mantendrán durante un periodo prolongado sus tipos de interés oficiales en niveles muy bajos y sus programas de compra de activos. Estas medidas apoyaran a los diferenciales crediticios, la positivización de las curvas de tipos de interés, el efecto crowding out de los inversores y las posiciones de carry. Adicionalmente, ante el nivel de los breakevens de inflación hemos adoptado posiciones como cobertura y dado lo barato que es actualmente cubrir dicho riesgo de cola.

Hemos aprovechado las distorsiones y la volatilidad del mercado para incrementar los niveles de inversión de los fondos en emisores de calidad (IG y con mayor grado de prelación). El enfoque a partir de ahora será más táctico, con posibles tomas de beneficio por valoraciones y riesgos, y con un enfoque bottom-up, siendo muy selectivos en los sectores y compañías en las que invertimos. Continuaremos aprovechando la volatilidad del mercado, las posibles concesiones en mercados primarios y siendo cautos en los activos menos líquidos.

En las actuales circunstancias caracterizadas por un elevado nivel de incertidumbre es muy difícil calibrar el impacto económico y financiero de la actual crisis. En este escenario las expectativas sobre el retorno total esperado de los activos financieros son muy difíciles de realizar. Si la situación económica mejora gradualmente y se mantienen o incluso incrementan las medidas de estímulo económica, es posible que los diferenciales de crédito se mantengan y logremos capturar el devengo de la actual Tir del fondo. Si por el contrario se produce un deterioro económico adicional, un rebrote de la crisis sanitaria o se retiran las medidas de estímulo económico podríamos asistir a un deterioro del entorno crediticio que provocará la ampliación de los spreads de crédito y perjudicase el retorno esperado 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	0	0,00	1.446	1,04
ES0001380148 - Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	1.504	1,18	1.505	1,08
ES0000099186 - Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 3,800 2025-04	EUR	0	0,00	819	0,59
ES0378641346 - Bonos FADE 0,050 2024-09-17	EUR	0	0,00	401	0,29
ES0000101909 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,571 2029-04-	EUR	0	0,00	766	0,55
ES00000122V9 - Cupón Cero GOBIERNO DE ESPAÑA 1,255 2041-07-30	EUR	0	0,00	1.533	1,10
ES00000123K0 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-3	EUR	2.253	1,77	2.315	1,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.757	2,96	8.784	6,30
ES0000101800 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,000 2020-04-30	EUR	0	0,00	1.302	0,93
ES0001380114 - Cupón Cero PRINCIPADO DE ASTURI 0,137 2020-04-1	EUR	0	0,00	933	0,67
ES0000099145 - Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11	EUR	1.519	1,20	1.545	1,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.519	1,20	3.780	2,71
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	700	0,55	701	0,50
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.461	1,15	1.514	1,09
ES0313548002 - Obligaciones BANKINTER SA 2,225 2040-12-15	EUR	309	0,24	362	0,26
ES0334699008 - Obligaciones PITCH FT 5,125 2022-07-20	EUR	0	0,00	1.317	0,95
ES0214840276 - Obligaciones BBVA SA 2021-03-21	EUR	0	0,00	829	0,59
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	125	0,10	192	0,14
ES0313529010 - Obligaciones BANKINTER SA 0,926 2043-06-21	EUR	334	0,26	347	0,25
ES0224261059 - Obligaciones CORES SA 1,750 2027-11-24	EUR	0	0,00	990	0,71
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	1.627	1,28	1.702	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	1.050	0,83	1.049	0,75
ES0224244089 - Obligaciones MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	0	0,00	1.081	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.605	4,41	10.085	7,24
ES0347849004 - Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 3,500 2020-06	EUR	0	0,00	508	0,36
ES0214840276 - Obligaciones BBVA SA 2021-03-21	EUR	1.627	1,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.627	1,28	508	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.509	9,85	23.157	16,61
XS2062921304 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,140 2020-01-02	EUR	0	0,00	1.100	0,79
ES05051132G6 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,011 2020-01-28	EUR	0	0,00	999	0,72
XS2091575436 - Pagarés NOMURA EUROPE FINANC 0,020 2020-06-05	EUR	0	0,00	2.390	1,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	4.490	3,22
TOTAL RENTA FIJA		12.509	9,85	27.647	19,84
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 09 20	EUR	0	0,00	2.500	1,79
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 10 10	EUR	0	0,00	2.500	1,79
- Deposito BANKIA S.A. 0,100 2020 01 10	EUR	0	0,00	2.998	2,15
- Deposito BANKIA S.A. 0,100 2020 05 29	EUR	0	0,00	2.997	2,15
- Deposito BANCO DE SABADELL S.I. 0,150 2020 11 20	EUR	0	0,00	3.000	2,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	13.996	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.509	9,85	41.643	29,88
IT0001247391 - Cupón Cero REPUBLICA DE ITALIA 0,740 2027-05-01	EUR	0	0,00	1.284	0,92
PTOTVLOE0001 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 0,550 2022-12-05	EUR	2.558	2,02	2.583	1,85
PTOTEUOE0019 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,125 2027-04	EUR	0	0,00	1.503	1,08
XS1138687592 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 5,010 2044-11-2	USD	3.514	2,77	3.095	2,22
PTOTEROE0014 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 3,875 2030-02	EUR	0	0,00	1.209	0,87
IT0005370306 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,050 2026-07-	EUR	0	0,00	1.078	0,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.072	4,78	10.751	7,71
US80282KBB17 - Obligaciones SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06	USD	374	0,29	0	0,00
XS2181959110 - Obligaciones SWISS RE FINANCE UK 0,000 2052-06-	EUR	416	0,33	0	0,00
XS2172960481 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 0,000 2025-08	GBP	495	0,39	0	0,00
US776743AJ55 - Obligaciones ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-06-30	USD	206	0,16	0	0,00
BE6303010472 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,625 2023-03-1	EUR	298	0,23	305	0,22
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2169-06	GBP	983	0,77	0	0,00
DE000A14J611 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	400	0,31	411	0,29
DE000A2YNZV0 - Bonos DAIMLER AG 0,000 2024-02-08	EUR	1.540	1,21	1.581	1,13
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2169-06	EUR	889	0,70	0	0,00
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	192	0,15	207	0,15
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	927	0,73	0	0,00
FR0010941484 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 6,000 2020-09-14	EUR	874	0,69	894	0,64
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	1.375	1,08	1.428	1,02
PTTGCPO0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	875	0,69	1.142	0,82
PTTGCSOM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	673	0,53	808	0,58
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	766	0,60	0	0,00
US097023CV59 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-0	USD	682	0,54	0	0,00
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	1.578	1,24	0	0,00
US718546AV68 - Bonos PHILLIPS 66 1,925 2025-03-09	USD	400	0,32	0	0,00
US254687FX90 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 1,325 2031-01	USD	1.317	1,04	0	0,00
US46647PBP09 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,478 2030-05	USD	297	0,23	0	0,00
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1.064	0,84	103	0,07
US29736RAQ39 - Obligaciones ESTEE LAUDER CO INC 1,300 2030-01-	USD	393	0,31	0	0,00
US571903BE27 - Obligaciones STRYKER INTERNATIONAL 2,312 2030-06	USD	104	0,08	0	0,00
US345370CX67 - Obligaciones FORD MOTOR COMPANY 4,812 2030-01	USD	790	0,62	0	0,00
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2073-09-24	USD	510	0,40	0	0,00
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01	USD	1.824	1,44	0	0,00
USF1R15XK441 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,812 2021-03-30	USD	457	0,36	0	0,00
USH4209UAT37 - Obligaciones UBS GROUP AG 3,500 2027-07-31	USD	559	0,44	0	0,00
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	1.285	1,01	1.324	0,95
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.523	1,20	0	0,00
XS1622630132 - Bonos ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01	EUR	0	0,00	1.009	0,72
XS2035557334 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02	EUR	1.588	1,25	1.601	1,15
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	320	0,25	336	0,24
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	281	0,22	292	0,21
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	445	0,35	450	0,32
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	541	0,43	551	0,39
XS0910943983 - Obligaciones ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04	EUR	735	0,58	753	0,54
XS1853426549 - Bonos INFORMA PLC 1,500 2023-06-05	EUR	692	0,55	0	0,00
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	2.207	1,74	2.312	1,66
XS1054522922 - Obligaciones INN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	1.319	1,04	1.398	1,00
XS1788584321 - Bonos BBVA SA 0,068 2023-03-09	EUR	1.379	1,09	1.409	1,01
XS1713466578 - Bonos PERKINELMER INC 0,600 2021-04-09	EUR	0	0,00	1.553	1,11
XS2185868051 - Obligaciones AIRBUS GROUP SE 2,375 2040-06-09	EUR	749	0,59	0	0,00
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD CHARTERED P 0,000 2030-09	EUR	899	0,71	0	0,00
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	827	0,65	0	0,00
XS1216020161 - Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	590	0,47	615	0,44
XS1196714429 - Obligaciones SSE PLC 3,875 2055-09-10	GBP	1.445	1,14	1.553	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2171875839 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 2,750 2026-02-1	EUR	316	0,25	0	0,00
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	1.183	0,93	1.221	0,88
XS2078405722 - Bonos COLGATE-PALMOLIVE CO 0,000 2021-11-12	EUR	0	0,00	421	0,30
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	402	0,32	0	0,00
XS1645495349 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	1.218	0,96	0	0,00
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	1.576	1,24	1.691	1,21
XS0576395478 - Obligaciones FMC FINANCE VIII 2,625 2021-02-15	EUR	0	0,00	118	0,08
XS1843444081 - Bonos ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-01-15	EUR	1.418	1,12	1.431	1,03
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	2.879	2,27	2.398	1,72
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	816	0,64	0	0,00
XS0293657416 - Obligaciones PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09	EUR	446	0,35	501	0,36
XS1597324950 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 3,250 2024-04	EUR	1.049	0,83	0	0,00
XS0745894138 - Obligaciones SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	1.414	1,11	1.412	1,01
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	1.546	1,22	1.629	1,17
XS0503665290 - Obligaciones AXA SA 5,250 2020-04-16	EUR	0	0,00	1.160	0,83
XS0172692914 - Bonos SLM STUDENT LOAN TRU 1,429 2033-12-15 *	EUR	198	0,16	207	0,15
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	306	0,24	329	0,24
XS1201001572 - Obligaciones UNICREDIT ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	314	0,25	0	0,00
XS2193654386 - Bonos CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	853	0,67	0	0,00
XS1413581205 - Obligaciones TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	1.063	0,84	0	0,00
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	685	0,54	732	0,52
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	714	0,56	767	0,55
XS2177555062 - Obligaciones AMADEUS GLOBAL TRAVE 2,875 2027-02	EUR	1.482	1,17	0	0,00
XS1895557921 - Obligaciones FACT SA 1,000 2025-11-20	EUR	679	0,53	866	0,62
XS1843436657 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	0	0,00	984	0,71
XS2082345955 - Obligaciones COCA-COLA HBC FINANCI 0,625 2029-11	EUR	1.346	1,06	1.348	0,97
XS1171914515 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,750 2020-06	EUR	0	0,00	1.025	0,74
XS1954087695 - Obligaciones BBVA SA 2,575 2029-02-22	EUR	306	0,24	0	0,00
XS2010039035 - Obligaciones DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01	EUR	1.063	0,84	1.114	0,80
XS2069407786 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-2	EUR	456	0,36	473	0,34
XS1113441080 - Obligaciones GEMALTO 2,125 2021-08-23	EUR	2.079	1,64	2.083	1,49
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 3,375 2024-04-24	EUR	706	0,56	0	0,00
XS1713463716 - Obligaciones ENEL SPA 2,500 2023-11-24	EUR	310	0,24	322	0,23
XS1405784015 - Obligaciones KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04	EUR	790	0,62	0	0,00
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-06-25	EUR	1.363	1,07	0	0,00
XS1651861251 - Bonos ANDORRA BANC AGRICOL 0,670 2022-07-25	EUR	1.019	0,80	1.022	0,73
XS1651453729 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-	EUR	2.206	1,74	2.291	1,64
XS2052337503 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11	EUR	0	0,00	1.250	0,90
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_ 0,127 2054-11-	EUR	613	0,48	646	0,46
XS1846631049 - Obligaciones TIM SPA 2,875 2025-12-28	EUR	1.519	1,20	1.589	1,14
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	645	0,51	0	0,00
XS1413580579 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05-26	EUR	0	0,00	2.352	1,69
XS1799039976 - Obligaciones SANTANDER UK GROUP P 0,130 2024-03	EUR	420	0,33	431	0,31
XS2178586157 - Obligaciones CONTINENTAL AG 2,500 2026-08-27	EUR	830	0,65	0	0,00
XS0986063864 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	EUR	0	0,00	2.100	1,51
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	699	0,55	733	0,53
XS2084510069 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 0,250 2023-08-29	EUR	941	0,74	946	0,68
XS1400626690 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 3,312 2021-06	EUR	206	0,16	0	0,00
XS0140907626 - Obligaciones UNICREDIT BANK AUSTRI 3,819 2021-12	EUR	1.941	1,53	1.927	1,38
US26614NA00 - Bonos DUPONT DE NEMOURS IN 1,084 2023-05-01	USD	767	0,60	0	0,00
US37045VAU44 - Obligaciones GENERAL MOTORS FINAN 3,400 2027-08	USD	20	0,02	0	0,00
XS1640492648 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,400 2021-01-15	EUR	0	0,00	504	0,36
USG06940AE30 - Obligaciones BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	387	0,30	0	0,00
US731572AA14 - Bonos RALPH LAUREN CORP 0,850 2022-06-15	USD	248	0,20	0	0,00
XS1242956966 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06	USD	1.721	1,36	1.726	1,24
XS2069380488 - Bonos E.ON AG 0,019 2022-09-24	EUR	1.135	0,89	1.139	0,82
XS0187456156 - Obligaciones SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07	EUR	273	0,22	289	0,21
IT0005374043 - Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 0,675 2026-06	EUR	0	0,00	523	0,38
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2049-12-29	EUR	292	0,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		82.944	65,33	63.731	45,72
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	1.531	1,21	1.542	1,11
XS162773606 - Bonos RBS CAPITAL TRUST 0,025 2020-06-08	EUR	0	0,00	363	0,26
XS1713466578 - Bonos PERKINELMER INC 0,600 2021-04-09	EUR	1.535	1,21	0	0,00
XS0940711947 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 2,875 2020-11	EUR	0	0,00	619	0,44
XS0576395478 - Obligaciones FMC FINANCE VIII 2,625 2021-02-15	EUR	114	0,09	0	0,00
XS1909193077 - Bonos ALLERGAN FUNDING SCS 0,008 2020-11-15	EUR	0	0,00	597	0,43
XS0982774399 - Obligaciones REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	1.257	0,99	1.260	0,90
XS1505554698 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 0,318 2020-10-17	EUR	1.809	1,42	1.810	1,30
XS1843436657 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	977	0,77	0	0,00
XS1413580579 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05-26	EUR	2.320	1,83	0	0,00
XS2117754163 - Bonos ABBVIE INC 0,500 2021-05-01	EUR	1.001	0,79	0	0,00
XS1788516083 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,018 2020-03-02	EUR	0	0,00	1.616	1,16
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,000 2020-02	EUR	0	0,00	1.554	1,12
XS1501162876 - Bonos AMADEUS CAP MARKT 0,125 2020-10-06	EUR	1.000	0,79	1.002	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1640492648 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,400 2021-01-15	EUR	501	0,39	0	0,00
XS2117753603 - Bonos ABBVIE INC 0,024 2020-11-15	EUR	595	0,47	0	0,00
XS0995040051 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 2,875 2020-11	EUR	1.540	1,21	1.548	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.181	11,17	11.912	8,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103.198	81,28	86.394	61,98
XS2113624568 - Pagarés ABERTIS INFRAESTRUTU 0,050 2020-11-30	EUR	1.394	1,10	0	0,00
DE000A25Q299 - Pagarés FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-02-17	EUR	0	0,00	375	0,27
DE000A25Q4M9 - Pagarés FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-07-17	EUR	375	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.769	1,39	375	0,27
TOTAL RENTA FIJA		104.967	82,68	86.769	62,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		104.967	82,68	86.769	62,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.476	92,53	128.412	92,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	1.598	1,26	2.477	1,78

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

Los productos estructurados suponen un 3,34% 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.