

MUTUAFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 50

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

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

Auditor: PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/03/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice teórico compuesto en un 60% por un índice EFFA (código Bloomberg: EU10TRT) y en un 40% por el EONIA (código Bloomberg: EONCAPL7) El Fondo tiene el 100% de la exposición total a emisiones de renta fija, pública y privada (sin distribución predeterminada), negociadas en OCDE, principalmente en euros. Las emisiones de renta fija con vencimiento superior a 12 meses tendrán al menos un 50% con un rating A- o superior -calificación crediticia elevada,- siendo la calificación mínima de BBB- (calificación crediticia media) por S&P o equivalente de otra agencia; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán una calificación crediticia mínima de A-3 por S&P o equivalente. La rebaja de calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, la venta de los mismos. El fondo podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. La duración media del fondo estará entre 1 y 4 años, pudiendo estar por debajo de un año.

El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de determinados activos de renta fija mediante derivados. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre el 0% y 10%. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Asimismo, se invertirá en: Depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses. Instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Hasta un máximo de un 10% en IIC financieras que sean 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 miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	28.752.283,83	27.387.253,74	2.870,00	2.693,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	515.340,83	449.117,38	679,00	369,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
CLASE A	EUR	963.337	906.274	642.584	550.687
CLASE D	EUR	16.519	14.218	1.376	688

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012
CLASE A	EUR	33,5047	33,0911	31,5763	30,1606
CLASE D	EUR	32,0546	31,6587	30,2190	28,8733

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,06	0,11	0,17	0,06	0,11	0,17	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	1,25	1,25	0,90	0,92	1,13	4,80	4,69	7,51	-1,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	18-03-2015	-0,10	18-03-2015	-0,28	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,20	22-01-2015	0,20	22-01-2015	0,27	06-06-2014

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	0,84	0,81	1,01	0,88	0,84	0,88	1,17	1,38
Ibex-35	19,93	19,93	25,54	15,57	13,96	18,68	18,85	27,93	29,66
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,35	0,69	0,35	0,50	1,57	2,38	1,36
BENCHMARK MUTUAFONDO FI	1,35	1,35	1,39	1,24	1,67	1,39	1,69	2,21	1,31
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,17	1,17	1,18	1,19	1,22	1,18	1,32	1,50	-1,39

(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.

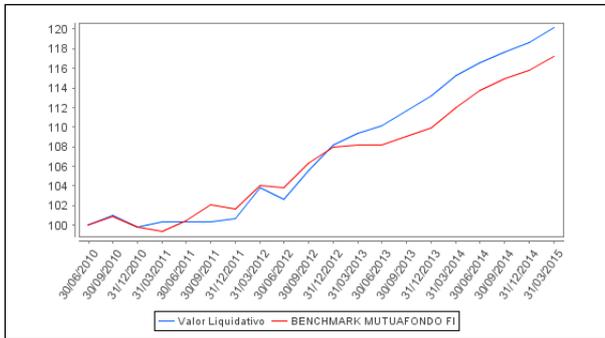
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,27	0,30	

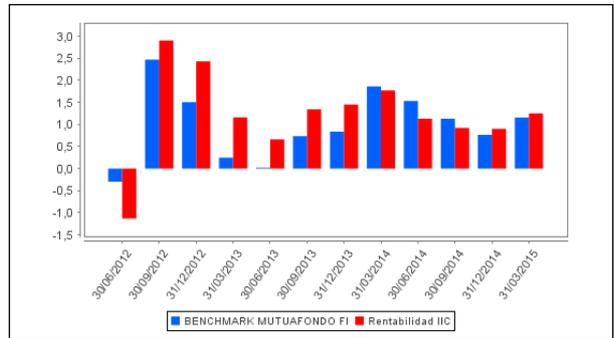
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,25	1,25	0,86	0,88	1,12	4,76	4,66	7,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	18-03-2015	-0,11	18-03-2015	-0,30	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,22	22-01-2015	0,22	22-01-2015	0,29	06-06-2014

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,91	0,91	0,89	1,10	0,96	0,91	0,95	1,27	
Ibex-35	19,93	19,93	25,54	15,57	13,96	18,68	18,85	27,93	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,35	0,69	0,35	0,50	1,57	2,38	
BENCHMARK MUTUAFONDO FI	1,35	1,35	1,39	1,24	1,67	1,39	1,69	2,21	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,17	1,17	1,18	1,19	1,22	1,18	1,32	1,50	

(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.

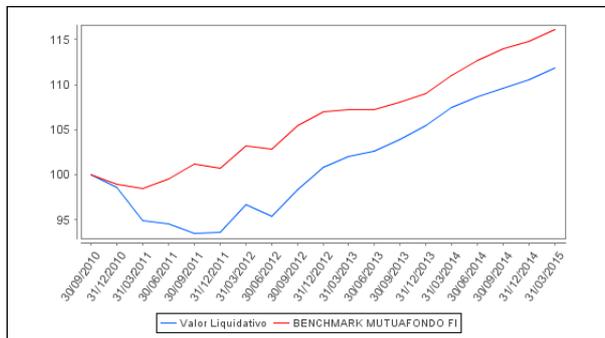
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,71	0,71	

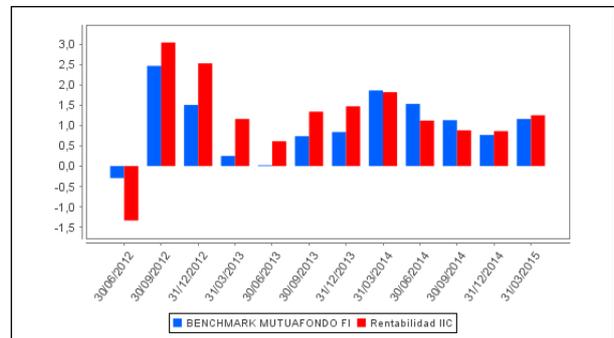
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	86.617	450	0
Renta Fija Euro	2.410.100	10.265	1
Renta Fija Internacional	368.255	2.795	8
Renta Fija Mixta Euro	77.728	292	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	94.586	453	10
Renta Variable Euro	236.205	3.520	16
Renta Variable Internacional	304.261	7.781	15
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	432.474	2.072	5
Global	44.500	187	11
Total fondos	4.054.727	27.815	4,51

*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	976.547	99,66	917.278	99,65
* Cartera interior	629.702	64,26	603.630	65,58
* Cartera exterior	337.784	34,47	302.433	32,86
* Intereses de la cartera de inversión	9.061	0,92	11.215	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.238	0,23	5.214	0,57
(+/-) RESTO	1.071	0,11	-2.000	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	979.856	100,00 %	920.493	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)	920.493	885.152	920.493	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,92	3,29	4,92	58,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	0,58	1,24	122,42
(+) Rendimientos de gestión	1,42	0,74	1,42	102,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,09
+ Dividendos	0,00	0,04	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,76	1,06	4,76	375,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,08	0,11	0,08	-29,73
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,20	-0,30	55,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	171,43
± Otros rendimientos	-3,12	-0,27	-3,12	1.128,06
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,16	-0,18	29,42
- Comisión de gestión	-0,17	-0,14	-0,17	28,36
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	-56,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	764,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	361,64
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	45,84
(+) 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)	979.856	920.493	979.856	

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

3. Inversiones financieras

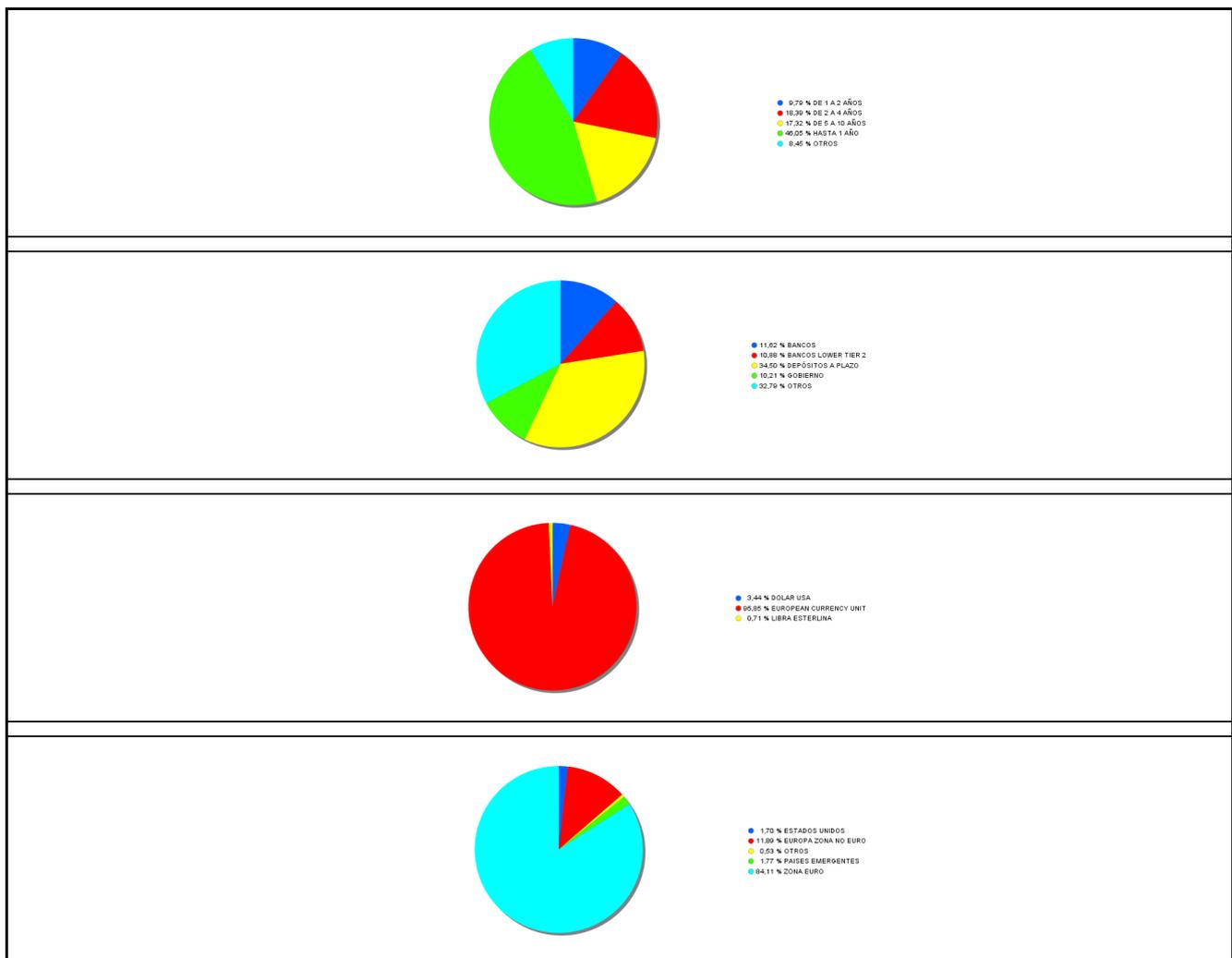
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	251.449	25,66	231.630	25,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.953	0,81	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	34.100	3,48	38.000	4,13
TOTAL RENTA FIJA	293.502	29,95	269.630	29,29
TOTAL DEPÓSITOS	336.200	34,31	334.000	36,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	629.702	64,26	603.630	65,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	338.347	34,53	302.433	32,86
TOTAL RENTA FIJA	338.347	34,53	302.433	32,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	338.347	34,53	302.433	32,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	968.049	98,80	906.063	98,43

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USA TREASURY 1,625% VTO. 31-08-19 USD	Venta Futuro USA TREASURY 1,625% VTO. 31-08-19	6.161	Inversión
Total subyacente renta fija		6161	
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	9.530	Cobertura
SUBYACENTE EURO / GBP DEC09	Compra Futuro SUBYACENTE EURO / GBP D	4.405	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		13935	
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	9.300	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	35.200	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	3.700	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	8.500	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	18.000	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	100	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	4.600	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	7.500	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	1.000	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	900	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESS CHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	25.000	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESS CHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	5.500	Cobertura
DEUTSCHLAND REP 4,25% VTO.04-07-39	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP 4,25% VTO.04-07-	1.300	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	8.500	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	100	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	300	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	2.500	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	2.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	1.100	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	1.000	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	400	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	43.600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	1.700	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	2.600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	5.300	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	7.800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	2.800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	1.400	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRANCE O.A.T. 2,25% VTO.25-05-24	Venta Futuro FRANCE O.A.T. 2,25% VTO.25-05-24	4.100	Cobertura
USA TREASURY 2,00% VTO.31-10-21 USD	Venta Futuro USA TREASURY 2,00% VTO.31-10-21	3.873	Inversión
USA TREASURY 0,875% VTO.31-12-16 USD	Venta Futuro USA TREASURY 0,875% VTO.31-12-16 U	106.163	Inversión
Total otros subyacentes		318436	
TOTAL OBLIGACIONES		338533	

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 que de manera directa supone el 69,81% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta supone un 9,16% sobre el patrimonio de la IIC.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.234.100.000 euros, suponiendo un 128,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).
- e) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 28.000.000 euros suponiendo un 2,91% 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 4,06%, correspondiente a 17 activos financieros que figuran en cartera. Existían a 31 de Marzo, 4 activos con rating inferior al mínimo establecido, 2,01% del total del patrimonio, esta situación esta permitida por folleto si así lo desea el equipo gestor, por lo que no es necesario vender este activo. En el periodo de referencia de este informe se adquirió para Mutuafondo FI el activo BBVA INTL PRF UNIPER VAR 04/49 (PERPETUO) con una calificación crediticia de BB cuando el folleto del fondo exige una calificación crediticia mínima de BBB-. El activo se adquirió el 24 de febrero y se vendió al día siguiente.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO:

Durante el primer trimestre del año, los principales drivers de los mercados han sido la crisis griega, las medidas extraordinarias adoptadas por el BCE y la evolución de los tipos en Estados Unidos. En cuanto a la crisis en Grecia, después de arduas negociaciones, se adoptó un acuerdo entre el Gobierno Heleno y las Instituciones Europeas (antes Troika) en base al que se ampliaba a Grecia cuatro meses más la financiación europea a cambio de que le fueran aprobadas una serie de medidas estructurales entre las que se encontraba un aumento de la imposición sobre los carburantes y el tabaco y un recrudescimiento de las medidas contra el fraude fiscal, pero no la adopción de medidas anti austeridad. En los momentos más difíciles de la crisis se especuló sobre la no sostenibilidad del sistema bancario griego de manera que incluso el BCE llegó a sugerir la adopción de medidas de control de capitales ante la masiva fuga de depósitos que sufrieron dichos bancos; finalmente el propio BCE mantuvo las facilidades de liquidez, autorizando el ELA.

En los mercados financieros, algunos incluso hablaban de un Grexit y se analizaba el posible impacto de dicha salida. La consecuencia lógica de esta crisis fue un aumento de la volatilidad especialmente en los activos periféricos, volatilidad que se vio en cierto modo acrecentada como consecuencia del enfrentamiento entre Rusia y Ucrania. Por lo que se refiere a Estados Unidos, la principal preocupación fue y seguirá siendo la evolución de los tipos de interés; la presidenta de la Fed en su sesión de doble comparecencia ante el Congreso y el Senado enfatizó que la FED sigue siendo dependiente de los datos, vinculando la primera subida de tipos a una mejora en las expectativas de inflación; lo cual hizo que la futura subida de tipos en Estados Unidos se descontara para junio-septiembre de 2015. El mercado reaccionó en tono bajista, posiblemente por que esperaba un tono más hawkish, en el discurso de Yellen, con subidas en el precio del bono americano a diez años y caídas del dólar. Así el tipo a diez años americano empezó el año en niveles por encima del 2% y terminó en torno a 1,9%; mientras que el dólar que al principio del año estaba en 1,21, terminó el trimestre en 1,07. En Europa lo más relevante, además de la crisis griega, fue el inicio de las medidas de QE por parte del BCE, que anunció que comprará 60.000 millones de deuda pública, titulaciones y cédulas, con el objetivo de que la liquidez se traslade a los sectores de economía real, en concreto pequeñas y medianas empresas.

Con el mercado de renta fija sostenido por el BCE, que indicó que podía comprar activos con rendimientos hasta el -0,2% que es donde ha fijado el del depósito. Todo lo anterior ha provocado que el tipo a diez años europeo que ya estaba en niveles mínimos al comienzo del año (0,5%) terminara en el 0,18% y los tipos a dos y cinco años en negativo. En cuanto a

la prima de riesgo española, aunque se vivió algo de contagio por la crisis griega que hizo que se fuera de nuevo a 130, lo cierto es que en el trimestre su comportamiento no ha sido negativo y ha terminado el trimestre por debajo de los 100 pb. El mercado de crédito, aunque en las últimas semanas del periodo hubo algo de ampliación, lo cierto es que también se ha beneficiado de las medidas adoptadas por el BCE y en el periodo ha tenido un comportamiento positivo, de manera que los nombre IG estrecharon desde los 62 pb al inicio del trimestre hasta los 56 pb al final, mientras que los activos de alto rendimiento estrecharon desde los 345 pb hasta los 265pb.

En relación al mercado primario, los bajísimos tipos del libre de riesgo ha animado tanto a las entidades financieras como a las compañías privadas a emitir deuda, que ha sido muy bien absorbida por los inversores en su búsqueda de activos que pagasen algo más de TIR , esto ha provocado no sólo el aumento de emisiones de deuda en el mercado primario como decíamos antes, sino también que les emisiones se hayan realizado en los tramos largos de la curva y que se hayan emitido un mayor volumen de deuda subordinada (sector financiero) e híbrida (sector corporativo) que en periodos similares de años anteriores. Por último, la nota negativa la hemos tenido con el comportamiento de las materias primas que en general han continuado su senda bajista a lo largo del trimestre. En Concreto el crudo ha vivido momentos de cierta volatilidad como consecuencia del riesgo geopolítico, aunque parece que ha consolidado su nivel en el rango entre 50 y 63 dólares barril para el Brent.

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

El comportamiento del fondo en este primer trimestre ha sido positivo, estando apoyado por la caída de los tipos libre de riesgo y el estrechamiento de los spreads de crédito, especialmente del sector financiero.

EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES CONCRETAS

La estrategia del equipo gestor ha sido la de mantener la duración de tipos (media del periodo 1,5 años) en niveles bajos a la vez que se aumentaba la duración de crédito, con ello se protege la cartera ante eventuales repuntes de los tipos a la vez que se aprovechan los estrechamientos de los diferenciales en el mercado de crédito. En concreto la duración de tipos se ha acertado con la venta del 5 y 10 años americanos, a la vez que se mantiene la estrategia de ampliación del diferencial entre el dos años americano y el europeo. En cuanto a divisa, se mantienen las posiciones tanto en dólar como en libras en las que invertimos en periodos anteriores, las primeras sin cubrir y las segundas cubiertas; siempre dentro del límite fijado para el fondo La estrategia ligada a derivados ha tenido un impacto negativo de 2.806.139,00 euros.

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

En base al entorno macro positivo en la zona euro, mantendremos reducida la exposición del fondo al riesgo de tipos, mientras que continuaremos con la exposición al mercado de crédito, que se ve apoyado por la actuación ya descrita del BCE. Sobreponderamos la deuda periférica frente a l resto de sectores geográficos, y al sector financiero y la deuda de pequeñas y medianas empresas frente a otros sectores, ya que pensamos que serán los mayores beneficiados de las medidas adoptadas por el BCE. No descartamos la venta de aquellos activos que hayan conseguido sus objetivos de beneficios.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad del fondo se ha situado en el 0,84% en el último trimestre para la serie A y en 0,91% para la serie D, presentando un aumento respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con su benchmark, y con el Ibex 35, que se situó en el 19,93%. 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 0,30%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 1,17%, reduciéndose respecto a los últimos trimestres.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al 0% 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%. El Grado de cobertura medio se situa en 98,87% y el apalancamiento medio esta en el 37,84%. El ratio de gastos soportados en el presente periodo en la serie A se situó en 0,07% mientras que en la serie D se situó en 0,18% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,38% en el periodo. La evolución del patrimonio ha sido positiva creciendo este año un 6,30% en la serie A mientras que en la D la subida ha sido del 16,18%, el número de partícipes ha aumentado en 177 en la serie A mientras que en la D ha aumentado en 310, el total de partícipes en el fondo es de 3.549, la rentabilidad neta del fondo se situó en el 1,25%, en la serie A y también en el 1,25% en la serie D.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101545 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-	EUR	5.886	0,60	5.873	0,64
ES0000107443 - Obligaciones COMUNIDAD ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	6.453	0,66	6.388	0,69
ES0001352527 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 1,890 2016-12-12	EUR	8.937	0,91	8.801	0,96
ES0000099178 - Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03	EUR	1.246	0,13	1.199	0,13
ES0000099145 - Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11	EUR	3.608	0,37	3.548	0,39
ES0000101529 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 0,730 2016-10-	EUR	6.725	0,69	6.782	0,74
ES00000126C0 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,400 2020-01-31	EUR	6.334	0,65	0	0,00
ES00000123J9 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	15.029	1,53	29.613	3,22
ES00000123X3 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	295	0,03
XS0895794658 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	8.003	0,82	7.092	0,77
ES0001351396 - Obligaciones JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,000 202	EUR	2.499	0,26	2.420	0,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		64.720	6,61	72.010	7,82
ES0312298112 - Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,0	EUR	0	0,00	5.381	0,58
ES0313919005 - Obligaciones BANKINTER 3,464 2038-11-12	EUR	431	0,04	532	0,06
ES0314100076 - Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400 201	EUR	0	0,00	6.013	0,65
ES0313860106 - Bonos SABADELL 0,900 2016-08-02	EUR	9.507	0,97	0	0,00
ES0313860613 - Obligaciones SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	5.571	0,57	5.552	0,60
ES0314970239 - Obligaciones LA CAIXA 2,375 2019-05-09	EUR	5.291	0,54	5.226	0,57
ES03136793B0 - Obligaciones BANKINTER 1,750 2019-06-10	EUR	10.141	1,03	10.043	1,09
ES0413790314 - Obligaciones BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,500 2017-0	EUR	0	0,00	6.475	0,70
ES0313548002 - Obligaciones BANKINTER 2,225 2040-12-15	EUR	2.507	0,26	2.593	0,28
ES0213211107 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,5	EUR	2.548	0,26	2.529	0,27
ES0313716013 - Obligaciones BANKINTER 3,935 2043-05-16	EUR	97	0,01	107	0,01
ES0224261034 - Obligaciones CORES 2,500 2024-10-16	EUR	2.737	0,28	2.637	0,29
ES0313307003 - Obligaciones BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	9.951	1,02	9.843	1,07
ES0224261026 - Obligaciones CORES 3,250 2016-04-19	EUR	5.199	0,53	5.207	0,57
ES0334699008 - Obligaciones FONDO TITU.ACTIV.PITCH SERIE 1 5,1	EUR	4.306	0,44	4.203	0,46
ES0340609140 - Obligaciones LA CAIXA 3,250 2016-01-22	EUR	0	0,00	3.195	0,35
ES0224244063 - Obligaciones MAPFRE SA 5,921 2037-07-24	EUR	9.360	0,96	4.334	0,47
ES0205061007 - Bonos CANAL DE ISABEL II GESTION 1,680 2025-02-	EUR	5.211	0,53	0	0,00
ES0414950560 - Obligaciones BANKIA 5,750 2016-06-29	EUR	0	0,00	6.905	0,75
ES0317045005 - Obligaciones FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA 5 4,1	EUR	7.626	0,78	7.519	0,82
ES00000126A4 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,798 2024-11-30	EUR	5.735	0,59	5.379	0,58
ES00000123K0 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	22.424	2,29	22.433	2,44
ES0347784003 - Obligaciones IM CEDULAS 7, FONDO TIT.ACT. 4,000	EUR	1.793	0,18	1.727	0,19
PTTGUOOM0017 - Obligaciones VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,16	EUR	11.977	1,22	0	0,00
PTTGUNOM0018 - Obligaciones VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,34	EUR	4.077	0,42	0	0,00
PTTGUFOM0018 - Obligaciones VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,24	EUR	5.618	0,57	6.037	0,66
ES0371622012 - Obligaciones CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125	EUR	4.851	0,50	4.762	0,52
XS1198102052 - Obligaciones UNITED MEXICAN STATES 1,625 2024-0	EUR	5.865	0,60	0	0,00
XS1055241373 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,5	EUR	18.462	1,88	18.060	1,96
XS1201001572 - Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	3.488	0,36	0	0,00
XS0497187640 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03	EUR	3.742	0,38	3.742	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		168.515	17,20	150.436	16,34
ES0314100076 - Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400 201	EUR	5.921	0,60	0	0,00
ES0324244005 - Obligaciones MAPFRE SA 5,125 2015-11-16	EUR	6.025	0,61	6.074	0,66
ES0340609140 - Obligaciones LA CAIXA 3,250 2016-01-22	EUR	3.175	0,32	0	0,00
ES0314100068 - Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,380 201	EUR	3.093	0,32	3.110	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.213	1,86	9.184	1,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		251.449	25,66	231.630	25,16
ES0513806WD8 - Pagarés BANCO POPULAR ESPAÑOL 0,650 2016-02-22	EUR	7.953	0,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.953	0,81	0	0,00
ES00000124V5 - REPO S.SEC.SERV 0,000 2015-04-01	EUR	34.100	3,48	0	0,00
ES00000120G4 - REPO S.SEC.SERV 0,030 2015-01-02	EUR	0	0,00	38.000	4,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		34.100	3,48	38.000	4,13
TOTAL RENTA FIJA		293.502	29,95	269.630	29,29
- Depósito UNICAJA BANCO S.A. 0,480 2016 03 10	EUR	14.700	1,50	0	0,00
- Depósito SANTANDER SECURITIES SERVICES 0,450 20	EUR	28.000	2,86	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,450 2016 01 14	EUR	28.000	2,86	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,450 2016 01 22	EUR	19.000	1,94	0	0,00
- Depósito BANCO DEPOSITARIO BBVA 0,750 2015 09 0	EUR	23.000	2,35	23.000	2,50
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,500 2015	EUR	0	0,00	22.500	2,44
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,270 2015	EUR	0	0,00	8.000	0,87
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 2016	EUR	9.000	0,92	9.000	0,98
- Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 0,550 2016	EUR	9.600	0,98	0	0,00
- Depósito BANKINTER S.A. 0,750 2015 07 28	EUR	18.000	1,84	18.000	1,96
- Depósito DEUTSCHE BANK A.G. 0,800 2015 09 18	EUR	20.000	2,04	20.000	2,17
- Depósito DEUTSCHE BANK A.G. 0,470 2016 03 09	EUR	14.700	1,50	0	0,00
- Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,180 2	EUR	70.000	7,14	70.000	7,60
- Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,180 2	EUR	10.000	1,02	10.000	1,09
- Depósito BANCA MARCH 1,000 2016 01 11	EUR	5.300	0,54	5.300	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito BANCA MARCH 0,500 2015 12 24	EUR	5.600	0,57	5.600	0,61
- Deposito BANCA MARCH 0,400 2016 01 29	EUR	10.000	1,02	0	0,00
- Deposito BANKIA S.A. 1,240 2015 03 03	EUR	0	0,00	12.000	1,30
- Deposito BANKIA S.A. 0,570 2015 12 24	EUR	8.400	0,86	8.400	0,91
- Deposito BANKIA S.A. 0,450 2016 02 24	EUR	11.000	1,12	0	0,00
- Deposito CAIXABANK S.A. 1,550 2015 01 23	EUR	0	0,00	74.700	8,12
- Deposito CAIXABANK S.A. 1,550 2015 01 30	EUR	0	0,00	7.800	0,85
- Deposito SABADELL BANCA PRIVADA 1,500 2015 01 3	EUR	0	0,00	7.800	0,85
- Deposito SABADELL BANCA PRIVADA 0,950 2015 07 1	EUR	21.900	2,24	21.900	2,38
- Deposito SABADELL BANCA PRIVADA 0,950 2015 09 0	EUR	10.000	1,02	10.000	1,09
TOTAL DEPÓSITOS		336.200	34,31	334.000	36,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		629.702	64,26	603.630	65,58
IT0004273493 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 2,250 2018	EUR	738	0,08	6.359	0,69
US465410BQ08 - Obligaciones REPUBLIC OF ITALY 2,375 2016-01-25	USD	0	0,00	7.342	0,80
XS0484703516 - Obligaciones PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820	EUR	4.972	0,51	4.995	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.709	0,58	18.696	2,03
XS0496222877 - Obligaciones ALLIED IERISH BKS 4,000 2015-03-19	EUR	0	0,00	4.234	0,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.234	0,46
XS0102643169 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 7250 2,544 2019	EUR	2.074	0,21	2.062	0,22
BE0002479542 - Obligaciones KBC IFIMA 4310 2,3	EUR	5.575	0,57	5.441	0,59
CH0236733827 - Obligaciones UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,7	EUR	7.397	0,75	7.129	0,77
DE000A1GNAH1 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021	EUR	3.065	0,31	2.978	0,32
DE000A1RE1Q3 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022	EUR	4.560	0,47	4.375	0,48
DE000A0E8294 - Obligaciones KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERA 3,1	EUR	0	0,00	1.359	0,15
ES0311293007 - Obligaciones AUTO ABS COMPARTMENT 0,050 2024-09	EUR	9.937	1,01	0	0,00
FR0011560986 - Obligaciones AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	1.348	0,14	1.319	0,14
FR0011660596 - Obligaciones EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625 2020	EUR	2.820	0,29	2.812	0,31
FR0010941484 - Obligaciones CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	4.503	0,46	4.361	0,47
FR0011538222 - Obligaciones BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	3.025	0,31	2.923	0,32
IL0028102734 - Bonos ISRAEL CHEMICALS LIMITED 2,250 2024-12-02	USD	1.946	0,20	1.703	0,19
IT0004940877 - Bonos UNICREDITO 2,500 2016-09-10	EUR	615	0,06	0	0,00
IT0004644602 - Bonos UNICREDITO 0,625 2016-10-29	EUR	4.315	0,44	0	0,00
IT0004967383 - Bonos UNICREDITO 2,300 2016-11-29	EUR	3.316	0,34	0	0,00
IT0004764004 - Bonos UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	2.610	0,27	2.572	0,28
PTBEQK0M0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-	EUR	8.033	0,82	7.873	0,86
PTBENK0M0012 - Bonos ESPIRITO SANTO FIN GRP 4,000 2019-01-21	EUR	0	0,00	3.601	0,39
PTRELBOE0017 - Obligaciones REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125	EUR	3.940	0,40	3.908	0,42
XS0429786634 - Obligaciones SPV 4,810 2035-04-25	EUR	12.975	1,32	12.176	1,32
USP8674JAC38 - Obligaciones SIGMA ALIMENTOS 2,812 2018-04-14	USD	616	0,06	541	0,06
USP01703AA82 - Obligaciones ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	4.803	0,49	3.883	0,42
XS0808636244 - Obligaciones EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	6.068	0,62	6.014	0,65
XS0802738434 - Obligaciones CLOVERIA PLC 6,625 2022-09-01	EUR	3.224	0,33	3.107	0,34
XS0975576165 - Obligaciones COCA-COLA ENTERPRISES INC. 2,375 2	USD	3.166	0,32	2.801	0,30
XS0951553592 - Obligaciones AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	1.445	0,15	1.362	0,15
XS0802995166 - Obligaciones LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,1	EUR	7.586	0,77	7.361	0,80
XS0147306301 - Obligaciones INN GROUP NV 6,375 2027-05-07	EUR	3.876	0,40	0	0,00
XS0942100388 - Obligaciones NASDAQ 100 E-MINI 3,875 2021-06-07	EUR	618	0,06	609	0,07
XS1134541306 - Obligaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024	EUR	3.544	0,36	3.373	0,37
XS0221574931 - Obligaciones LEGAL&GENL GRP 4,000 2015-06-08	EUR	1.020	0,10	1.023	0,11
XS1117298163 - Obligaciones NOMURA TOPIX 1,750 2027-03-09	EUR	1.196	0,12	0	0,00
XS0969636371 - Obligaciones HSBC HOLDINGS, PLC 3,375 2019-01-11	EUR	4.745	0,48	4.699	0,51
XS0185490934 - Bonos CITIGROUP INC 4,750 2019-02-10	EUR	4.005	0,41	3.971	0,43
XS1074244317 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER FINANCE 1,000 2	EUR	7.168	0,73	7.154	0,78
XS0241540763 - Obligaciones CAVERNISH 2,829 2055-02-11	EUR	895	0,09	986	0,11
XS1189286286 - Obligaciones REN FINANCE BV 2,500 2025-02-12	EUR	1.335	0,14	0	0,00
XS1136388425 - Obligaciones NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	1.215	0,12	1.196	0,13
XS0304987042 - Obligaciones MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	3.671	0,37	3.658	0,40
XS0863907522 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-	EUR	1.041	0,11	1.004	0,11
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	9.597	0,98	9.126	0,99
XS0970695572 - Obligaciones EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	3.569	0,36	3.492	0,38
XS0989061345 - Obligaciones LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	13.743	1,40	13.540	1,47
XS0794393396 - Obligaciones TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	1.753	0,18	1.727	0,19
XS0293657416 - Obligaciones PELICAN MORTGAGES 0,903 2054-09-15	EUR	2.063	0,21	2.104	0,23
XS0293895271 - Obligaciones WINDERMERE CMBS 4,104 2019-10-22	EUR	598	0,06	607	0,07
XS0503665290 - Obligaciones AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	4.018	0,41	3.942	0,43
XS0266975458 - Obligaciones GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	5.619	0,57	415	0,05
XS0452314536 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 5,125 2024-	EUR	2.384	0,24	2.336	0,25
XS0982774399 - Obligaciones REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	1.469	0,15	1.413	0,15
XS0843939918 - Bonos PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	5.208	0,53	5.356	0,58
XS0143891488 - Obligaciones CLARE ISLAND BV 4,210 2020-03-19	EUR	787	0,08	1.067	0,12
XS0993306603 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-1	EUR	16.743	1,71	6.541	0,71
XS0842214818 - Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 4,710 2020-01-20	EUR	2.727	0,28	2.748	0,30
XS0995380580 - Obligaciones EDP FINANCE BV 4,125 2021-01-20	EUR	2.685	0,27	2.618	0,28
XS0307055995 - Obligaciones SOCIETY LLOYD'S 7,421 2017-06-21	GBP	3.630	0,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0995102778 - Obligaciones ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	USD	3.385	0,35	2.946	0,32
XS0336744650 - Obligaciones UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,1	EUR	8.864	0,90	8.705	0,95
XS0498782571 - Obligaciones STORM 0,000 2052-03-22	EUR	0	0,00	260	0,03
XS0364908375 - Obligaciones AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	7.143	0,73	7.016	0,76
XS0297939059 - Obligaciones NEPTUNO CLO 4,388 2023-05-24	EUR	995	0,10	1.003	0,11
XS042190855 - Obligaciones CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	2.804	0,29	2.777	0,30
XS1020952435 - Obligaciones TELECOM ITALIA 4,500 2021-01-25	EUR	2.278	0,23	2.215	0,24
XS1037382535 - Obligaciones ING BANK, N.V. 3,625 2021-02-25	EUR	4.652	0,47	4.539	0,49
XS0187456156 - Obligaciones SLM 0,882 2039-07-25	EUR	1.825	0,19	1.827	0,20
XS1036494638 - Obligaciones SWEDBANK AB 2,375 2019-02-26	EUR	1.960	0,20	1.942	0,21
XS0497179035 - Bonos NORDEA INVESTMENT 4,500 2020-03-26	EUR	2.708	0,28	2.692	0,29
XS0922370951 - Obligaciones EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	1.090	0,11	1.075	0,12
XS0764278528 - Obligaciones MUNICH RE 6,250 2022-05-26	EUR	2.326	0,24	2.252	0,24
XS0974373515 - Bonos DNB NOR BANK ASA 3,000 2018-09-26	EUR	1.650	0,17	1.630	0,18
XS0299873868 - Obligaciones CADOGAN SQUARE CLO 4,756 2023-07-2	EUR	929	0,09	1.031	0,11
XS0651159484 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803 2	EUR	3.570	0,36	3.588	0,39
XS0184373925 - Obligaciones TELECOM ITALIA 5,375 2019-01-29	EUR	4.561	0,47	2.248	0,24
IT0004799927 - Bonos UNICREDITO 2,000 2016-01-30	EUR	0	0,00	5.803	0,63
XS0611398008 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022	EUR	8.385	0,86	8.253	0,90
XS0292210911 - Obligaciones JUBILEE CDO BV 4,447 2024-07-30	EUR	830	0,08	1.184	0,13
XS0313389644 - Obligaciones CAIRN CLO BV 4,923 2022-10-15	EUR	852	0,09	836	0,09
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	2.666	0,27	2.571	0,28
XS0808635436 - Obligaciones UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	2.943	0,30	3.018	0,33
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-0	EUR	4.539	0,46	0	0,00
XS1014759648 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-	EUR	1.865	0,19	1.858	0,20
XS0768664731 - Bonos TALANX FINANZ AG 8,367 2022-06-15	EUR	5.555	0,57	2.357	0,26
XS0842828120 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,375 2019-10-15	EUR	4.618	0,47	4.609	0,50
XS1190632999 - Obligaciones BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	1.590	0,16	0	0,00
XS0831842645 - Obligaciones EDP FINANCE BV 5,750 2017-09-21	EUR	3.437	0,35	3.414	0,37
XS0765621569 - Obligaciones ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	4.537	0,46	4.537	0,49
XS0256975888 - Obligaciones GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	790	0,08	728	0,08
FR0010531012 - Obligaciones NATIXIS 6,307 2017-10-18	EUR	4.423	0,45	0	0,00
XS0313393836 - Obligaciones CAIRN CLO BV 4,723 2022-10-15	EUR	940	0,10	936	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		318.593	32,51	264.217	28,70
DE0007233918 - Obligaciones WESTLB AG 5,000 2015-12-15	EUR	1.320	0,13	1.329	0,14
DE000A0E8294 - Obligaciones KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERA 3,1	EUR	1.387	0,14	0	0,00
XS0137919535 - Obligaciones LANDBK HESSEN-THUERINGEN 5,500 201	EUR	1.037	0,11	1.047	0,11
DE0008079575 - Obligaciones WESTLB AG 5,000 2015-12-15	EUR	2.466	0,25	2.523	0,27
XS0495010133 - Obligaciones EDP FINANCE BV 3,250 2015-03-16	EUR	0	0,00	8.303	0,90
IT0004799927 - Bonos UNICREDITO 2,000 2016-01-30	EUR	5.768	0,59	0	0,00
XS0178232640 - Obligaciones LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 4,7	EUR	2.065	0,21	2.083	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.044	1,43	15.285	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		338.347	34,53	302.433	32,86
TOTAL RENTA FIJA		338.347	34,53	302.433	32,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		338.347	34,53	302.433	32,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		968.049	98,80	906.063	98,43

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.