

MUTUAFONDO RENTA FIJA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 4574

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% BofA Merrill Lynch 3-5 Year Spain Government Index y 10% BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield Index. El fondo invierte un mínimo de un 70% de su exposición total en renta fija de emisores españoles y hasta un 30% en renta fija de emisores de otros países OCDE. Dicha renta fija podrá ser pública o privada (sin distribución predeterminada), incluyendo deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes), y hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles contingentes del tipo principal write-down (es decir, aquellos para los que la contingencia ligada al bono provocaría en caso de producirse una reducción del principal, lo que tendría efectos negativos en el valor liquidativo del fondo). Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulizaciones líquidas.

No existe predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de las emisiones o emisores, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad (inferior a BBB- por SP o equivalente). La duración media de la cartera estará entre 0 y 6 años. Asimismo, el fondo podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, siempre que sean líquidos.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 10% de la exposición total. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por SP o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,13	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,51	-0,57	-0,51

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	15.628,48	21.925,18	119,00	136,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	370.857,66	425.504,65	5,00	8,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	829,14	745,87	11,00	12,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	2.031	2.830	4.410	102.926
CLASE L	EUR	48.538	55.302	85.300	0
CLASE D	EUR	106	95	61	5

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	129,9422	129,0675	126,9371	122,0654
CLASE L	EUR	130,8807	129,9675	127,7837	0,0000
CLASE D	EUR	127,3622	126,7666	125,2931	120,0754

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,20	0,04	0,24	0,20	0,04	0,24	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,17	0,04	0,21	0,17	0,04	0,21	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,68	0,53	0,15	2,59	1,41	1,68	3,99	-1,10	2,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	21-04-2021	-0,14	25-02-2021	-1,31	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	30-06-2021	0,20	01-03-2021	0,63	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	0,76	0,91	1,14	1,04	3,40	0,95	1,40	1,99
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (DESDE 2021)	1,03	0,91	1,14	1,03	1,29	3,41	1,32	1,69	2,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,83	1,83	1,83	1,92	1,97	1,92	1,35	1,47	1,90

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

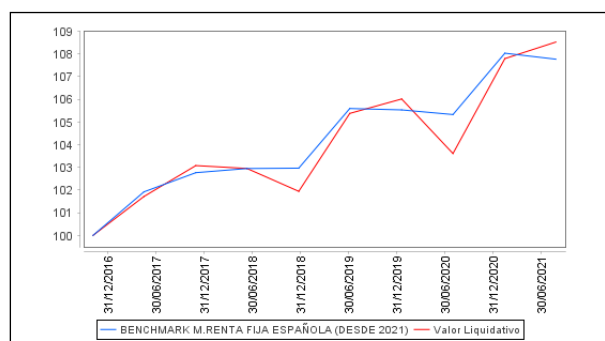
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,12	0,11	0,45	0,32	0,29	0,29

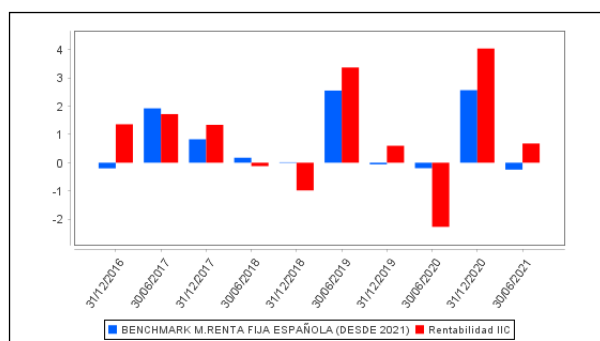
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,70	0,54	0,16	2,58	1,42	1,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	21-04-2021	-0,14	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	30-06-2021	0,20	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	0,76	0,91	1,13	1,04	3,40			
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39			
BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (DESDE 2021)	1,03	0,91	1,14	1,03	1,29	3,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,69	2,86	3,08	2,86			

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

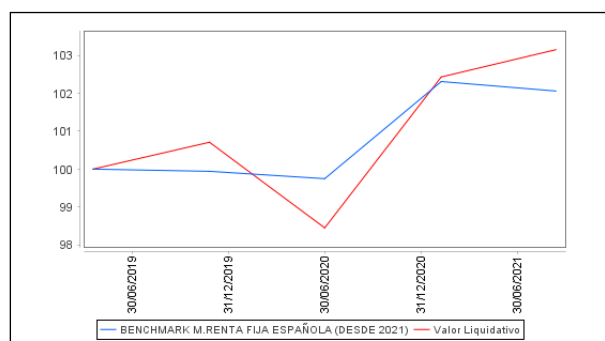
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,32		

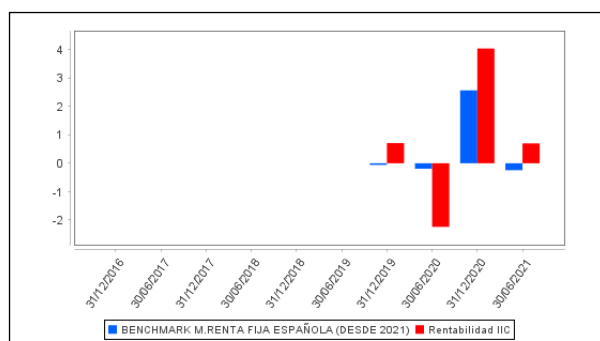
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,47	0,43	0,04	2,47	1,28	1,18	4,35	-1,61	1,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	21-04-2021	-0,15	25-02-2021	-1,31	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	30-06-2021	0,21	01-03-2021	0,63	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,89	0,80	0,96	1,14	1,04	3,40	1,13	1,46	2,01
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (DESDE 2021)	1,03	0,91	1,14	1,03	1,29	3,41	1,32	1,69	2,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,90	1,90	1,90	1,98	2,03	1,98	1,44	1,59	2,02

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

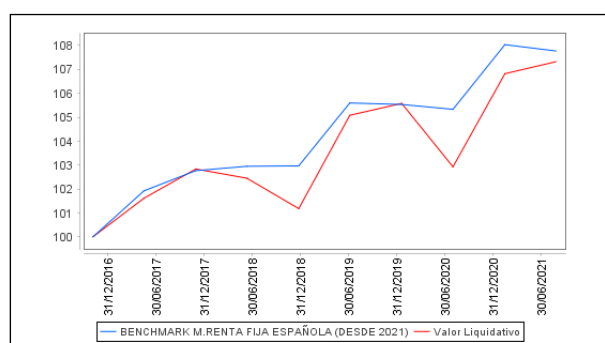
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,23	0,23	0,24	0,24	0,95	0,93	0,79	0,83

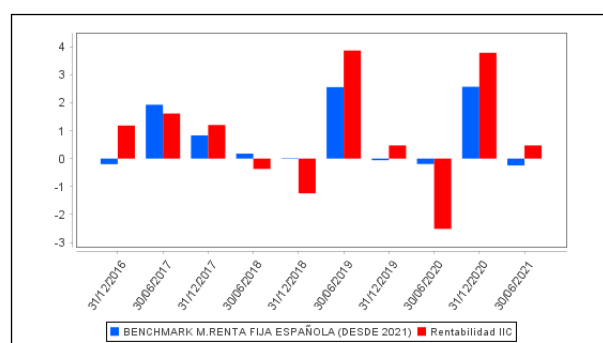
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.937.248	7.125	1
Renta Fija Internacional	166.124	547	2
Renta Fija Mixta Euro	333.941	6.148	2
Renta Fija Mixta Internacional	798.402	6.371	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	559.230	3.328	4
Renta Variable Euro	104.948	729	13
Renta Variable Internacional	491.537	10.262	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	84.992	975	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	465.123	577	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.501.077	3.471	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.810	80,53	48.579	83,43
* Cartera interior	22.646	44,69	29.165	50,09
* Cartera exterior	17.772	35,07	18.744	32,19
* Intereses de la cartera de inversión	-335	-0,66	102	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	726	1,43	569	0,98
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.917	19,57	9.650	16,57
(+/-) RESTO	-53	-0,10	-2	0,00
TOTAL PATRIMONIO	50.675	100,00 %	58.226	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)	58.226	61.403	58.226	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,58	-9,06	-14,58	41,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,68	3,91	0,68	-84,71
(+) Rendimientos de gestión	0,97	4,18	0,97	-79,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-534,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,55	4,19	1,55	-67,56
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,09	-0,29	195,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,47	0,08	-0,47	-644,18
± Otros rendimientos	0,18	0,00	0,18	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,27	-0,29	-7,27
- Comisión de gestión	-0,22	-0,20	-0,22	-5,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-22,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-15,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,37
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	55,25
(+) 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)	50.675	58.226	50.675	

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

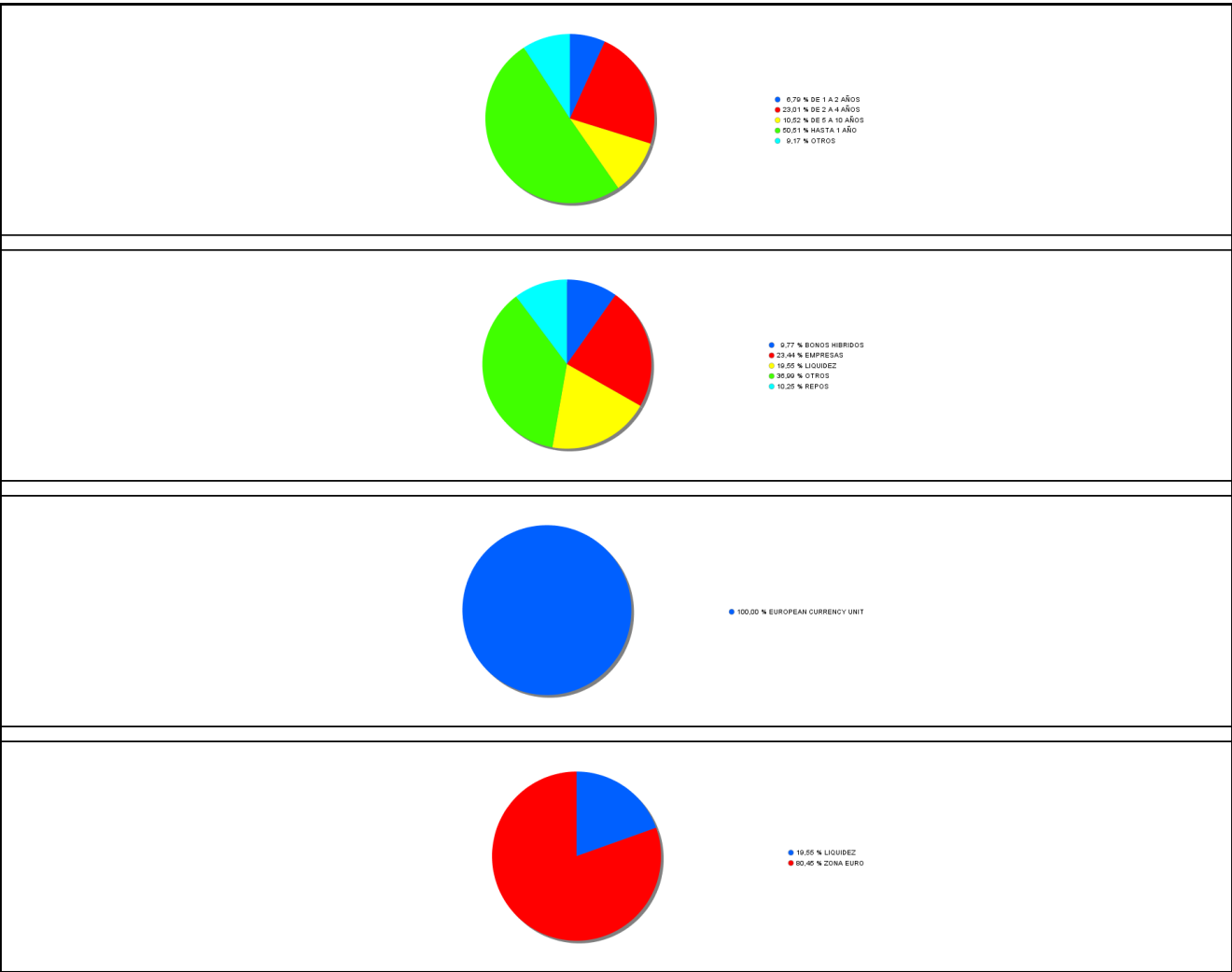
3. Inversiones financieras

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	17.241	34,02	20.665	35,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	0,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.200	10,26	8.500	14,60
TOTAL RENTA FIJA	22.641	44,68	29.165	50,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.641	44,68	29.165	50,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.772	35,07	18.744	32,19
TOTAL RENTA FIJA	17.772	35,07	18.744	32,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.772	35,07	18.744	32,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.413	79,75	47.908	82,28

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,26% 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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026 1000 F	1.100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	300	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	300	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	100	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023 1	4.900	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023 1	3.200	Inversión
ENEL 8,75% 24/09/2073	Compra Plazo ENEL 8,75% 24/09/2073 260582 Física	301	Inversión
ENEL 8,75% 24/09/2073	Compra Plazo ENEL 8,75% 24/09/2073 446954 Física	517	Inversión
Total otros subyacentes		10918	
TOTAL OBLIGACIONES		10918	

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

	SI	NO
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 82,25% sobre el patrimonio de la IIC.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.105.094.722,05 euros, suponiendo un 2.034,65% 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).
f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 1.105.094.722,05 euros suponiendo un 2.034,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).
--

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

recuperación económica.

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

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

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

¿Cómo es posible que con estos datos de inflación muy por encima de los esperados, los más altos en 30 años, que han forzado un ajuste al alza en las expectativas de inflación de la propia FED, y con una economía creciendo al 7%, la rentabilidad del bono haya caído en vez de subir?

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

En renta fija hemos mantenido elevados niveles de liquidez ante las bajas rentabilidades, a la espera de mejores oportunidades de inversión, con un bajo coste de oportunidad. Mantenemos un posicionamiento alcista en inflación y cauto en tipos de interés nominales, donde hemos sido activos en estrategias sobre la curva de tipos de interés. En crédito vemos oportunidades en compañías concretas, pero mantenemos una exposición neta a crédito contenida, ante las escasas rentabilidades que ofrecen los bonos corporativos, siendo los bonos híbridos donde vemos un mayor atractivo. Además, dentro de nuestra asignación estratégica de activos iniciamos el año con una exposición en activos alternativos y en Oro, como cobertura de inflación. Dicha exposición a oro la hemos reducido durante el segundo trimestre tras la fuerte caída de los tipos de interés reales. En divisas mantenemos una visión neutral, pero oportunista del dólar dentro del rango 1,15-1,25 dólares / euro

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% BofA Merrill Lynch 3-5 Year Spain Government Index y 10% BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield. 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 ejercicio se situó en 0,22% para la clase A, 0,19% para la clase L y en el 0,47% para la D, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 966,01 euros en su clase A y 21.191,13 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha disminuido en un 28,23% en el ejercicio para la clase A, también ha disminuido la clase L en un 12,23%, la clase D ha aumentado el patrimonio en un 11,58%, el número de participes ha disminuido en 17 para la clase A, ha disminuido en 3 para la L y en 1 para la D, el número total de participes del fondo asciende a 135, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 0,68% para la clase A, 0,70% para la clase L y un 0,47% para la clase D.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año hemos aprovechado las emisiones de deuda de empresas ligadas al sector de la promoción en España, comprando deuda de Metrovacesa, Via Célere, Neinor y Aedas. Por el lado de los sectores castigados por el COVID-19, hemos comprado Aeropuerto de Roma, Amadeus y hemos acudido al primario de NH Hoteles. A parte de estas operaciones mencionadas también hemos comprado deuda subordinada de ENI y de la empresa estatal de correos italianos.

Por el lado de las ventas, hemos reducido el peso en el sector financiero vendiendo principalmente papeles subordinados de tier 2; Bankia, Abanca, Bankinter e Ibercaja. También hemos vendido alguna agencia española por cotizar a niveles muy similares a la deuda pública; ICO y FADE. Por el lado de las empresas la única venta ha sido Indra.

También cabe destacar que hemos acudido al canje de bonos de OHL. Activos ilíquidos: 37.1%, activos HY/NR: 23.74%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,14% y el 25,59% de apalancamiento medio.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en futuros de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ESTR- 0,03%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 0,58%.

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: 2,58 años

Tir al final del periodo: 0,36%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 0,76%, en el caso de la clase A, 0,76% para la clase L y en la D ha sido de 0,80%, disminuyendo en ambas en comparación con el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 13,98% e inferior a

la de su benchmark (0,91%). De la misma forma, la volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,09%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado.

El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 1,83%, 2,53% para la clase L y para la clase D es 1,90%, disminuyendo respecto a los últimos trimestres.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 20,25%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

El fondo ha tenido un buen comportamiento contra su benchmark debido al buen comportamiento de los activos de riesgo, principalmente bancos y empresas. El comparable, que es una cartera pura de deuda pública española se ha visto afectado por las subidas de tipos de interés, junto con un peor comportamiento de la prima de riesgo española.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 0,700 2033-11-3	EUR	2.494	4,92	0	0,00
XS0619529851 - Obligaciones INSTITUTO CREDITO OFI 6,000 2026-07	EUR	0	0,00	2.043	3,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.494	4,92	2.043	3,51
ES0L02203047 - Letras GOBIERNO DE ESPAÑA 0,513 2022-03-04	EUR	1.709	3,37	0	0,00
ES0L02101159 - Letras GOBIERNO DE ESPAÑA 0,000 2021-01-15	EUR	0	0,00	800	1,37
ES0L02104161 - Letras GOBIERNO DE ESPAÑA 0,000 2021-04-16	EUR	0	0,00	802	1,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.709	3,37	1.602	2,75
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28	EUR	711	1,40	718	1,23
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	854	1,69	832	1,43
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	538	1,06	525	0,90
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	923	1,82	909	1,56
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	414	0,82	400	0,69
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA SA 3,375 2027-03-15	EUR	0	0,00	722	1,24
ES0378641064 - Obligaciones FADE 5,000 2026-06-17	EUR	0	0,00	1.297	2,23
ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01	EUR	332	0,66	665	1,14
ES0422714123 - Bonos CAJAMAR CAJA RURAL SJ 0,875 2023-06-18	EUR	1.331	2,63	1.336	2,29
ES0444251047 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 0,250 2023-10-18	EUR	810	1,60	813	1,40
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	736	1,45	727	1,25
ES0305259006 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-04-21	EUR	0	0,00	111	0,19
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	501	0,99	875	1,50
ES0313307201 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	205	0,41	206	0,35
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2.132	4,21	2.143	3,68
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	0	0,00	204	0,35
ES0214974075 - Obligaciones BBVA SA 0,274 2027-03-01	EUR	951	1,88	742	1,27
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 4,100 2026-05-31	EUR	500	0,99	0	0,00
ES0101339028 - Obligaciones BBVA SA 0,404 2164-06-19	EUR	0	0,00	486	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.938	21,58	13.713	23,55
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	1.002	1,98	1.004	1,72
ES0413307119 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2021-01-21	EUR	0	0,00	1.401	2,41
ES0205037007 - Obligaciones ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07	EUR	895	1,77	902	1,55
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	203	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.101	4,15	3.307	5,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.241	34,02	20.665	35,49
ES0583746211 - Pagars VIDRALA 0,039 2021-09-10	EUR	200	0,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	0,39	0	0,00
ES0000012729 - REPO BNP PARIBA 0,580 2021-01-04	EUR	0	0,00	8.500	14,60
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,610 2021-07-01	EUR	5.200	10,26	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.200	10,26	8.500	14,60
TOTAL RENTA FIJA		22.641	44,68	29.165	50,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.641	44,68	29.165	50,09
PT0TVHOE0007 - Bonos REPÚBLICA DE PORTUGA 1,025 2021-08-12	EUR	506	1,00	512	0,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		506	1,00	512	0,88
XS2189592616 - Bonos ACS SA 0,000 2025-06-17	EUR	1.117	2,20	1.129	1,94
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2025-04	EUR	181	0,36	0	0,00
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2024-11-15	EUR	214	0,42	0	0,00
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2025-04-15	EUR	239	0,47	0	0,00
ES0305339006 - Bonos TYCHE GESTION BV 4,250 2023-05-03	EUR	572	1,13	573	0,98
PTTGCPOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	0	0,00	235	0,40
PTEDPKOM0034 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496 2024-04	EUR	763	1,51	770	1,32
XS1598757760 - Obligaciones GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	979	1,93	979	1,68
XS1497527736 - Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 1,875 2023-10-01	EUR	0	0,00	771	1,32
XS1724512097 - Obligaciones BBVA SA 0,085 2023-12-01	EUR	1.506	2,97	1.516	2,60
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2027-04-06	EUR	0	0,00	1.025	1,76
XS2297537461 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,026 2023-02-09	EUR	1.502	2,96	0	0,00
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	311	0,61	0	0,00
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12	EUR	1.817	3,58	1.835	3,15
XS1206510569 - Obligaciones OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03	EUR	0	0,00	471	0,81
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	921	1,82	920	1,58
XS1684831982 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOJ 2,375 2029-06	EUR	657	1,30	652	1,12
XS1809245829 - Obligaciones INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	716	1,23
XS1028942354 - Obligaciones ATRAIDUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	1.680	3,31	1.635	2,81
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 3,375 2024-04-24	EUR	743	1,47	739	1,27
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2170-06-2	EUR	750	1,48	0	0,00
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02	EUR	518	1,02	520	0,89
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	0	0,00	1.014	1,74
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	504	1,00	486	0,84
XS2357281174 - Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 0,000 2026-06-30	EUR	300	0,59	0	0,00
XS2337326727 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA 0,000 2031-07-30	EUR	146	0,29	0	0,00
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	580	1,14	0	0,00
XS1551726810 - Obligaciones CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	657	1,30	653	1,12
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION 1,625 2026-04-3	EUR	473	0,93	474	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.132	33,81	17.112	29,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTTGCHOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	0	0,00	90	0,16
PTTGCPOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12 *	EUR	134	0,26	0	0,00
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	1.030	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		134	0,26	1.120	1,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.772	35,07	18.744	32,19
TOTAL RENTA FIJA		17.772	35,07	18.744	32,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.772	35,07	18.744	32,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.413	79,75	47.908	82,28
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	726	1,43	569	0,98

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

Los productos estructurados suponen un 0,26% 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.