

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI Global en euros, 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (QW7M Index). La exposición a renta variable oscilará entre el 0 y el 100% del total (habitualmente en torno al 60%), sin distribución predeterminada por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque emitida y cotizada mayoritariamente en la OCDE y de forma minoritaria en países emergentes. El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución geográfica o sectorial y calificación crediticia, pudiendo llegar a invertirse el 100% en emisiones con baja calidad (rating inferior a BBB- por SP o equivalente), o incluso no calificadas. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podría llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra con un vencimiento máximo de 7 días. Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con un vencimiento máximo de hasta 180 días. En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,50	-0,48	-0,46

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	225.271,76	310.031,20	973,00	1.145,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	372,44	110.787,73	2,00	4,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.044,95	5.746,88	160,00	142,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	124.175,06	135.652,82	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	22.737	36.083	29.078	18.392
CLASE L	EUR	38	12.896	0	0
CLASE D	EUR	562	617	19	21
CLASE E	EUR	12.685	15.970	16.512	19.651

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	100,9302	116,3845	104,4928	108,0312
CLASE L	EUR	101,0084	116,4042	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	92,9607	107,4312	96,5979	101,4722
CLASE E	EUR	102,1507	117,7296	105,2115	108,8993

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-13,28	2,07	-15,04	2,20	1,04	11,38	-3,28	5,67	3,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	20-04-2020	-4,86	09-03-2020	-1,30	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	09-04-2020	1,36	10-03-2020	1,18	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,47	2,59	14,33	4,64	5,62	5,08	5,48	3,69	14,09
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16	0,42	0,19
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	23,37	15,60	28,75	5,47	7,59	6,41	7,64	5,24	11,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,20	6,20	6,32	5,31	5,52	5,31	5,53	5,83	7,59

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

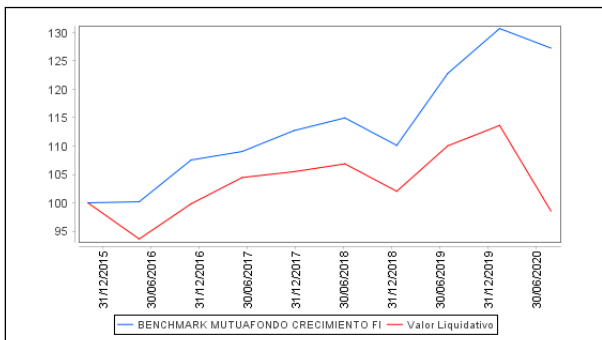
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,21	0,23	0,22	0,23	0,79	0,55	0,55	0,60

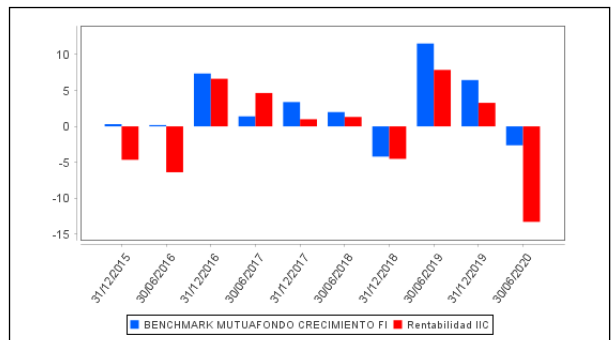
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,23	2,09	-15,01	2,22	1,07				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	20-04-2020	-4,86	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	09-04-2020	1,36	10-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,47	2,58	14,34	4,62	5,64				
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16				
BENCHMARK									
MUTUAFONDO									
CRECIMIENTO FI	23,37	15,60	28,75	5,47	7,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,65	7,65	8,54						

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

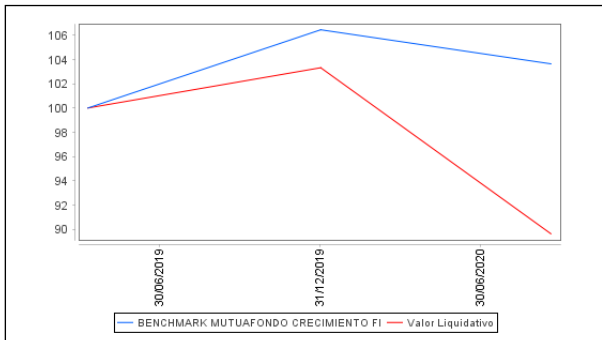
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,18	0,21	0,19	0,21	0,60			

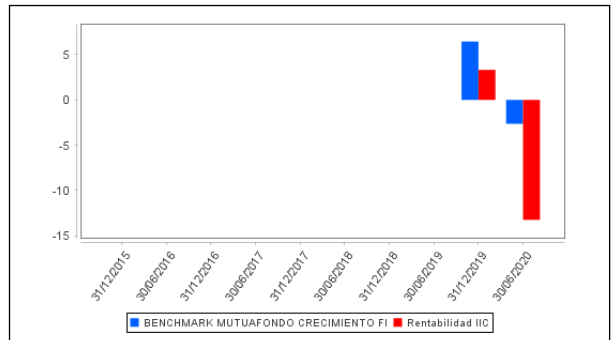
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-13,47	1,95	-15,13	2,21	0,99	11,21	-4,80	5,80	2,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	20-04-2020	-4,86	09-03-2020	-1,30	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	09-04-2020	1,36	10-03-2020	1,19	05-04-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,50	2,58	14,38	4,90	5,97	5,35	5,73	4,10	14,76
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16	0,42	0,19
BENCHMARK									
MUTUAFONDO									
CRECIMIENTO FI	23,37	15,60	28,75	5,47	7,59	6,41	7,64	5,24	11,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,25	6,25	6,39	5,49	5,66	5,49	5,98	6,39	9,80

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

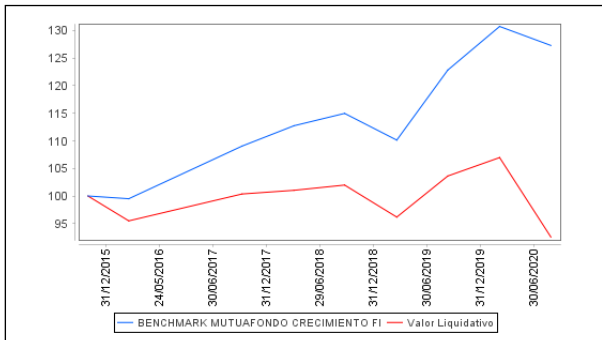
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,32	0,34	0,33	0,34	1,31	1,52	4,11	1,65

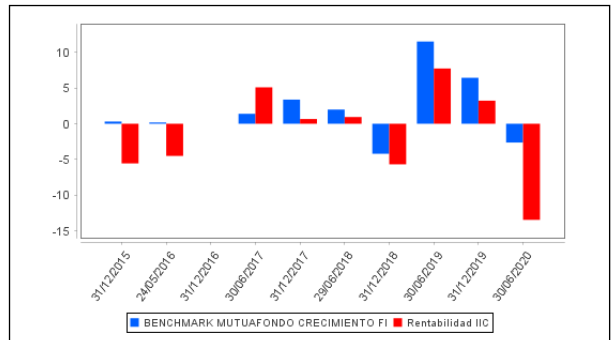
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-13,23	2,09	-15,01	2,36	1,13	11,90	-3,39	6,13	3,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	20-04-2020	-4,86	09-03-2020	-1,30	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	09-04-2020	1,36	10-03-2020	1,20	05-04-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,50	2,58	14,38	4,90	5,98	5,36	5,72	4,02	14,75
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16	0,42	0,19
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	23,37	15,60	28,75	5,47	7,59	6,41	7,64	5,24	11,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,36	6,36	6,50	5,58	5,81	5,58	5,89	6,22	8,31

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

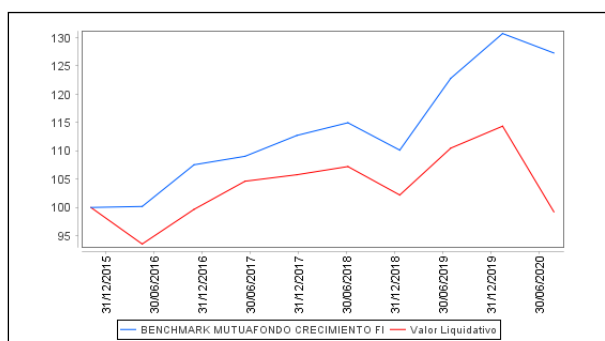
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,18	0,20	0,19	0,21	0,76	0,70	0,70	0,71

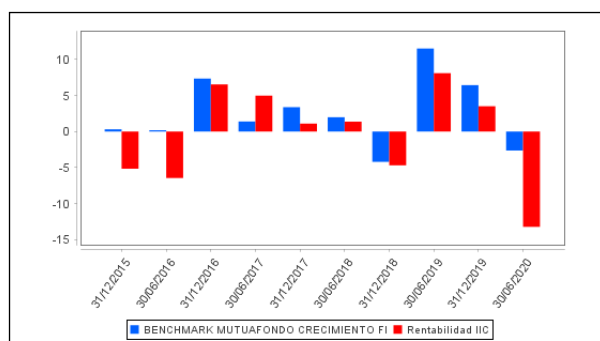
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.902.316	9.609	-1
Renta Fija Internacional	153.231	653	-4
Renta Fija Mixta Euro	246.937	867	0
Renta Fija Mixta Internacional	632.646	5.109	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	548.685	3.694	-6
Renta Variable Euro	124.411	1.443	-21
Renta Variable Internacional	253.875	4.818	-8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	137.627	1.544	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	93.971	733	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.322.341	2.940	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.416.041	31.410	-2,11

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.408	73,31	54.372	82,93
* Cartera interior	14.373	39,90	22.817	34,80
* Cartera exterior	11.916	33,08	31.389	47,87
* Intereses de la cartera de inversión	66	0,18	84	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	53	0,15	83	0,13
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.956	22,09	10.125	15,44
(+/-) RESTO	1.657	4,60	1.070	1,63
TOTAL PATRIMONIO	36.021	100,00 %	65.567	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	65.567	52.992	65.567	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-41,37	19,88	-41,37	-292,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,16	3,17	-17,16	-602,78
(+) Rendimientos de gestión	-16,66	3,81	-16,66	-505,35
+ Intereses	-0,01	0,01	-0,01	-278,13
+ Dividendos	0,23	0,34	0,23	-36,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,94	0,53	-0,94	-264,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,24	2,11	-10,24	-549,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,13	0,00	-0,13	9.479,53
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,28	0,82	-3,28	-470,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,19	0,00	-0,19	20.760,32
± Otros rendimientos	-2,10	0,00	-2,10	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,65	-0,50	-28,19
- Comisión de gestión	-0,36	-0,48	-0,36	-30,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,08	-16,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,80
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	-33,86
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.021	65.567	36.021	

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

3. Inversiones financieras

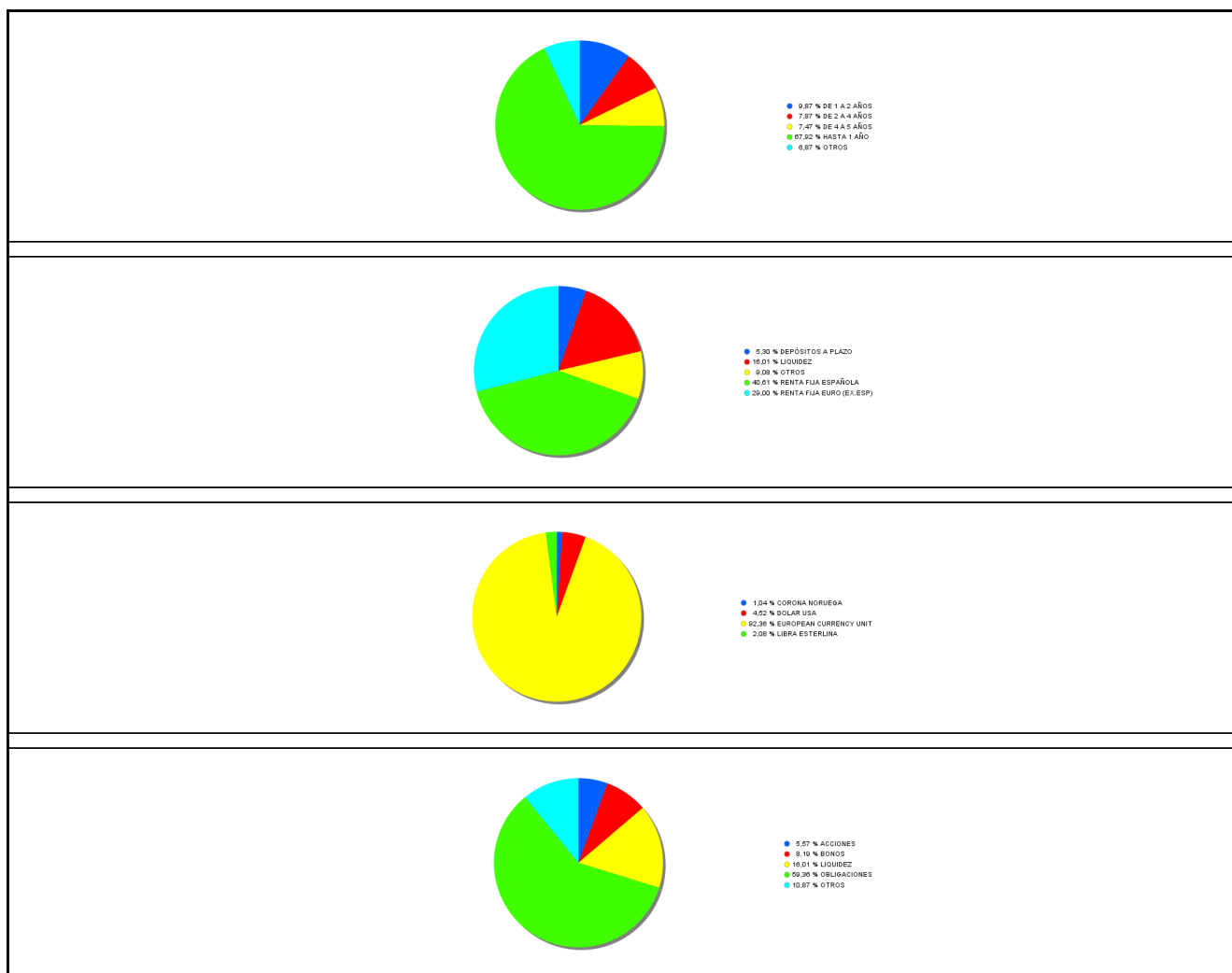
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.427	6,74	3.110	4,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.197	3,32	2.233	3,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.000	24,99	7.500	11,44
TOTAL RENTA FIJA	12.624	35,05	12.843	19,59
TOTAL RV COTIZADA	352	0,98	4.976	7,59
TOTAL RENTA VARIABLE	352	0,98	4.976	7,59
TOTAL DEPÓSITOS	1.682	4,67	5.199	7,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.658	40,69	23.018	35,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.385	28,83	11.700	17,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	125	0,35	425	0,65
TOTAL RENTA FIJA	10.510	29,18	12.124	18,49
TOTAL RV COTIZADA	1.421	3,94	18.765	28,62
TOTAL RENTA VARIABLE	1.421	3,94	18.765	28,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.931	33,12	30.890	47,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.589	73,82	53.908	82,22

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

Los productos estructurados suponen un 0,39% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX BANKS	Compra Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	2.728	Cobertura
EURO STOXX BANKS	Compra Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	2.334	Cobertura
S P 500	Compra Opcion S P 500 100 Fisica	4.532	Cobertura
Total subyacente renta variable		9594	
AUSTRALIAN GOVERNMENT 4,75% 21/04/2027	Permutas financieras CDS(022)COMMONWEALTH OF AUSTRAL	2.403	Objetivo concreto de rentabilidad
FUTURO US 10YR NOTE (CBT)SEP20 TYU0	Compra Opcion FUTURO US 10YR NOTE (CBT)SEP20 TYU0	18.960	Cobertura
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	1.780	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(022)KINGDOM OF SPAIN 20/0	534	Objetivo concreto de rentabilidad
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	7.300	Inversión
Total otros subyacentes		30978	
TOTAL DERECHOS		40572	
EURO STOXX BANKS	Emisión Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	9.000	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	4.910	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.281	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	11.462	Cobertura
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	3.439	Cobertura
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.623	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Fisica	3.741	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Fisica	5.179	Cobertura
SUBYACENTE BANCO SANTANDER DIVIDENDO	Venta Futuro SUBYACENTE BANCO SANTANDER DIVIDENDO	257	Cobertura
SUBYACENTE CAIXABANK DIVIDENDO	Venta Futuro SUBYACENTE CAIXABANK DIVIDENDO 1000 F	12	Cobertura
SUBYACENTE DEUTSCHE BANK DIVIDENDO	Venta Futuro SUBYACENTE DEUTSCHE BANK DIVIDENDO 10	14	Cobertura
SUBYACENTE SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3	Compra Futuro SUBYACENTE SX5E DIVIDEND FUT DEC23 D	216	Cobertura
Total subyacente renta variable		41133	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 12500 Fisica	579	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 12500 Fisica	2.125	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 12500 Fisica	251	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 12500 Fisica	375	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		3330	
BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDESobligation CPN 0 11/04/2025 100	100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029 100	100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029 100	100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029 200	200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029 100	100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029 100	100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046 300	300	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022 800	800	Cobertura
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	1.780	Objetivo concreto de rentabilidad
US TREASURY N/B 1,5% 30/11/2024	Compra Futuro US TREASURY N/B 1,5% 30/11/2024 1000	533	Cobertura
US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027 1000	273	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,375% 15/05/2027 10	448	Cobertura
Total otros subyacentes		4833	
TOTAL OBLIGACIONES		49296	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 35,21% sobre el patrimonio de la IIC.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 971.800.005,00

euros, suponiendo un 1.924,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC). Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 5 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.046.803,75 euros, suponiendo un 2,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 5 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 971.800.005,00 euros suponiendo un 1.924,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con esta contrapartida son 5 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de las IIC gestionados deben mantener una determinada diversificación mínima por emisor. Este periodo se ha producido una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). En concreto para este fondo en la fecha del 5 al 7 de junio, con una exposición máxima alcanzada del 24,58%.

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados financieros se debaten entre dos fuerzas contrapuestas: de un lado, el riesgo derivado de una economía global muy endeudada y debilitada por la crisis económica; de otro, los ingentes programas de estímulo económico que gobiernos y bancos centrales están poniendo en marcha para contrarrestarla.

Aunque creemos que los beneficios empresariales tardarán en recuperar los niveles anteriores a la crisis, parece que, en este contexto de bajos tipos de interés y compras de bonos por parte de los bancos centrales, los activos de riesgo van a seguir soportados por la falta de alternativas de inversión.

Creemos que los bancos centrales van a mantener las curvas de tipos en niveles históricamente bajos, generando un desplazamiento del ahorro hacia activos de riesgo en busca de mayor rentabilidad.

Podríamos ver cierta positivización de las curvas a medida que las economías se recuperan, sobre todo en EE.UU., pero el movimiento sería muy contenido, por lo que este sigue siendo un mercado propicio para el carry.

Aunque a largo plazo la inflación pueda ser la única salida para el problema de alto endeudamiento que vivimos, la caída en la actividad económica y de los precios de la energía nos llevan descartar un repunte de la inflación en el corto plazo. No obstante, dadas las bajas expectativas que maneja el mercado y el potencial impacto de un posible repunte en la inflación, creemos que tiene sentido invertir en coberturas ahora que son muy baratas.

A pesar de que los diferenciales de crédito han estrechado mucho desde los máximos, pensamos que todavía queda potencial en el crédito corporativo, aunque hay que ser más selectivos. Seguimos evitando compañías muy apalancadas o con modelos de negocio poco claros.

En renta variable mantenemos una visión cauta porque, tras las fuertes subidas, el mercado parece descontar una recuperación de beneficios que parece bastante difícil de alcanzar en este contexto macroeconómico. Es cierto que en un entorno de tipos de interés tan bajos, el coste de capital de las compañías baja y esto favorece la expansión del múltiplo.

Sin embargo, a diferencia de la deuda privada, que cuenta con el apoyo explícito de gobiernos y bancos centrales, la renta variable está más expuesta al sentimiento inversor.

A pesar de ello, creemos que hay compañías y temáticas que pueden salir muy beneficiadas de esta crisis y en las que vemos buenas oportunidades de inversión.

Por un lado, creemos que las compañías que se benefician de los cambios en los ámbitos de consumo puede ser claros ganadores a largo plazo. Este grupo incluye no solo a las grandes compañías tecnológicas sino también a compañías en sectores en transformación, como el de distribución minorista.

Seguimos pensando que el ciclo alcista del dólar ya ha terminado. En primer lugar, porque con las últimas bajadas de tipos por parte de la FED su atractivo como activo de carry se ha visto muy reducido. En segundo lugar, porque el contexto político de los EE.UU., con la incertidumbre respecto al resultado de las próximas elecciones en noviembre y las recientes tensiones sociales, restan parte de su atractivo como activo refugio; y, por último, porque el gobierno americano tiene incentivos para debilitar el dólar y ganar competitividad a nivel global.

Pensamos que un contexto de dólar más débil y tipos reales negativos en una situación de alta incertidumbre global y políticas monetarias ultraexpansivas sigue siendo benigno para el oro.

También es favorable para los mercados emergentes que, a pesar de su mayor vulnerabilidad en esta crisis, deberían beneficiarse de la recuperación de la demanda en los países desarrollados (y del precio del petróleo). Creemos que la deuda corporativa emergente, que ofrece una prima de riesgo significativa versus la de los países desarrollados, es atractiva en términos relativos (sobre todo en aquellas empresas que cuentan con el apoyo implícito de sus respectivos países).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

El índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI Global en euros, 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,44% en la clase A, 0,40% en la clase L, 0,66% en la clase D y en 0,39% en la E dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El total de partícipes en el fondo es de 1.136, el número de partícipes en la clase A ha disminuido en 172, mientras que la L ha perdido 2, la E se ha mantenido y la D ha ganado 18, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el -13,28% en la clase A, -13,23% en la L, -13,47% en la clase D y en -13,23% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido negativa este periodo en la clase A disminuyendo un 36,99%, la D disminuyó un 8,91% y la L y E disminuyen un 99,70% y un 20,57%.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -0,61% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Lo más significativo del trimestre ha sido las fuertes correcciones en activos de riesgo a partir del 19 de febrero. El fondo se gestiona con un control de pérdida máxima y ya desde el 28 de febrero comenzamos a reducir la exposición que

teníamos del 18% a renta variable hasta el 12% y una semana más tarde acabar en 0. Esta reducción se ha hecho principalmente a través de derivados sobre el índice DJ Eurostoxx 50, combinando futuros con estrategia de opciones a vencimiento junio con compra de call 3300 y call 3500 y venta de puts 2750 por menor cuantía. En junio, cerca del vencimiento y lejos de ellos precios de ejercicio vendimos las posiciones en la Call 3500 y redujimos progresivamente las Call 3300 hasta el momento de vencimiento, lo que nos permitió recuperar parte de la prima.

En el semestre, se ha vendido la totalidad de los futuros sobre Nikkei 225, MSCI EM y parte de la cartera de contado. La cartera de contado de renta variable se ha ido reduciendo, vendiendo los siguientes nombres: : Arcelor, Allianz, Brentag, Inditex, Repsol, RDSA, Axa, BNP, ACS, Acerinox, Deutsche Telekom, Deutsche Wohnem, Engie e Iliad. Actualmente la exposición a renta variable es muy cercana a 0%, con una cartera de acciones europeas que suponen un 5,71% del fondo, cubiertas con derivados sobre el índice Dj Estoxx 50. En el mes de junio, se iniciaron posiciones en el futuro de dividendos sobre Estoxx 50 vencimiento 2023 por un 0.69% de la cartera. Vemos cierta asimetría de retornos en esta estrategia en comparación con los índices de renta variable.

En renta fija, durante el mes de marzo se vendieron posiciones de Deuda Pública Portuguesa (2%), Comunidad de Madrid y Gobierno Italiano. Se redujo un 5% de la exposición a swaps de inflación. Debido a la fuerte dislocación del crédito decidimos mantener el resto de la cartera de renta fija para no vernos impactados por la falta de mercado y la amplitud en las horquillas de precios. Una vez se conocieron los programas de compras de los bancos centrales, comenzamos a incorporar nuevos nombres en cartera centrados en plazos cortos y en compañías de alta calidad crediticia.

La exposición a dólar es del 0,26% a cierre del semestre.

El detractor de la rentabilidad del fondo es la renta variable, -11,23%. Por valores, Iliad, y Nokia contribuyen 0,08% y 0.03% a la rentabilidad y los valores que más detraen son DNB, -0.71%, Técnicas Reunidas -0.67%, Repsol -0.64% La renta fija detrae -1.32%. Las pérdidas han estado concentradas en el sector financiero que explican un -0.77%, el crédito corporativo explica un -0.24% y los bonos híbridos un -0.21%. el componente de duración ha permitido mitigar las pérdidas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El Grado de cobertura medio se sitúa en 95,60% y el apalancamiento medio está en el 37,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

Duración sobre cartera de renta fija al final del periodo: 1,54 años

Tir cartera de RF al final del periodo: 1,03%

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 2,59% para la clase A, 2,58% para la clase D, 2,58% para la L y 2,58% para la E en el último trimestre, disminuyendo para todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 32,70% y a la volatilidad anual de su benchmark (15,60%). Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,22%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con

un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado.

El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en 6,20%, 6,25% y 6,36% respectivamente para las clases A, D y E, disminuyendo respecto al trimestre anterior para las tres clases.

Durante el último semestre se ha intercambiado colateral en 1 ocasión, siendo ésta con la contrapartida BNP Paribas. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,65% del patrimonio del fondo.

A cierre de semestre hay 260.000 entregados como colateral.

Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 23,9%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de las IIC gestionados deben mantener una determinada diversificación mínima por emisor. Este periodo se ha producido una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). En concreto para este fondo en la fecha del 5 al 7 de junio, con una exposición máxima alcanzada del 24,58%.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses tendremos que seguir atentos, entre otros factores, a la evolución de la pandemia, a las negociaciones sobre el Fondo de Reconstrucción Europea y a la evolución de la campaña electoral en EE.UU.

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

Sin embargo, y aunque bien intencionados, estos estímulos pueden suponer nuevos retos a medio plazo. La intervención de los bancos centrales en los mercados distorsiona los mecanismos de fijación de precios y puede llevar a la acumulación de riesgos que, finalmente, acabe en nuevos episodios de crisis. Y aunque las políticas de expansión fiscal puedan compensar la caída en la demanda privada en el corto plazo, a medio plazo pueden poner en peligro la sostenibilidad de la deuda pública en algunos países que parten niveles de endeudamiento excesivamente altos. Por último, hay que volver a destacar que la situación de los mercados requiere una gestión más táctica que nos permita sacar partido de la alta volatilidad de los mercados.

El fondo tiene un perfil muy defensivo, para evitar exceder los límites de volatilidad máximos. La cartera de renta fija tiene

baja duración de crédito y futuras ampliaciones de diferenciales deberían tener un impacto menor al que vimos en el mes de marzo. Si existe estabilidad en las condiciones crediticias, es de esperar revalorizaciones próximas a la TIR de cartera. Por otro lado, la evolución de los mercados de renta variable, no van a tener prácticamente impacto en la rentabilidad del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352584 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 0,125 2024-12-18	EUR	0	0,00	199	0,30
ES0001380148 - Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	501	1,39	502	0,77
ES0000101909 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,571 2029-04-	EUR	0	0,00	109	0,17
ES00000128H5 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 1,300 2026-10-3	EUR	0	0,00	227	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		501	1,39	1.037	1,58
ES0000101800 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,000 2020-04-30	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0001352303 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	0	0,00	155	0,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	255	0,39
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	95	0,26	106	0,16
ES0205045018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	102	0,28	104	0,16
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	266	0,74	304	0,46
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	303	0,84	319	0,49
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	201	0,56	225	0,34
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	16	0,04	24	0,04
ES0244251017 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	439	1,22	0	0,00
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	195	0,54	219	0,33
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	100	0,28	102	0,15
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	104	0,29	105	0,16
ES0244251007 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	204	0,31
ES0371622012 - Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04	EUR	0	0,00	106	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.822	5,06	1.818	2,77
ES0371622012 - Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04	EUR	104	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104	0,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.427	6,74	3.110	4,74
ES0505287252 - Pagarés AEDAS HOMES 0,660 2020-04-24	EUR	0	0,00	299	0,46
ES0505450009 - Pagarés ATLANTICA YIELD 0,400 2020-04-17	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2062921304 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,140 2020-01-02	EUR	0	0,00	300	0,46
XS2180540135 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,010 2020-09-04	EUR	299	0,83	0	0,00
ES0505047243 - Pagarés BARCELO COORPORACION 0,230 2020-03-10	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2189661361 - Pagarés CAF SA 0,318 2020-09-09	EUR	299	0,83	0	0,00
ES05051132G6 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,011 2020-01-28	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0500101219 - Pagarés COMUNIDAD DE MADRID 0,280 2021-03-09	EUR	299	0,83	0	0,00
XS2091575436 - Pagarés NOMURA EUROPE FINANC 0,020 2020-06-05	EUR	0	0,00	1.036	1,58
ES0505438004 - Pagarés URBASER 0,300 2020-01-21	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0583746047 - Pagarés VIDRALA 0,083 2020-01-10	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0583746112 - Pagarés VIDRALA 0,180 2020-09-11	EUR	299	0,83	0	0,00
ES0554653156 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 1,450 2020-04-27	EUR	0	0,00	99	0,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.197	3,32	2.233	3,41
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-07-01	EUR	9.000	24,99	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-01-02	EUR	0	0,00	7.500	11,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.000	24,99	7.500	11,44
TOTAL RENTA FIJA		12.624	35,05	12.843	19,59
ES0152503035 - Acciones MEDIASET ESPAÑA SA	EUR	0	0,00	29	0,04
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	0	0,00	589	0,90
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	21	0,03
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	700	1,07
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	0	0,00	194	0,30
ES0167050915 - Acciones ACS SA	EUR	0	0,00	533	0,81
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	173	0,48	730	1,11
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	484	0,74
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	316	0,48
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	89	0,25	509	0,78
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	375	0,57
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	89	0,25	495	0,76
TOTAL RV COTIZADA		352	0,98	4.976	7,59
TOTAL RENTA VARIABLE		352	0,98	4.976	7,59
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 12 19	EUR	0	0,00	600	0,92
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 09 20	EUR	0	0,00	1.500	2,29
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 10 10	EUR	0	0,00	1.500	2,29
- Depósito BANKIA S.A. 0,100 2020 01 10	EUR	0	0,00	200	0,30
- Depósito BANKIA S.A. 0,100 2020 05 29	EUR	0	0,00	200	0,30
- Depósito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 11	EUR	0	0,00	200	0,30
- Depósito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 10	EUR	0	0,00	1.000	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito BANKIA S.A. 0,900 2021-04-27	USD	1.682	4,67	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.682	4,67	5.199	7,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.658	40,69	23.018	35,11
IT0001247391 - Cupón Cero REPUBLICA DE ITALIA 0,740 2027-05-01	EUR	0	0,00	138	0,21
PTOTEUOE0019 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,125 2027-04	EUR	0	0,00	181	0,28
XS1217882171 - Obligaciones GOBIERNO DE NORUEGA 4,250 2025-06-	EUR	166	0,46	173	0,26
XS2078532913 - Obligaciones CHINA GOV'T INTL BOND 0,125 2026-11	EUR	341	0,95	342	0,52
PTOTEROE0014 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 3,875 2030-02	EUR	0	0,00	134	0,20
IT0005370306 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,050 2026-07-	EUR	0	0,00	194	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		507	1,41	1.162	1,77
GR0002198647 - Letras HELLENIC T-BILL 0,019 2020-07-03	EUR	150	0,42	0	0,00
GR0002193598 - Letras HELLENIC T-BILL 0,153 2020-01-31	EUR	0	0,00	150	0,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		150	0,42	150	0,23
XS1278718686 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	207	0,58	211	0,32
XS1919894813 - Bonos ALMIRALL SA 0,250 2021-12-14	EUR	192	0,53	104	0,16
DE000A19SPK4 - Bonos CORESTATE CAPITAL HO 0,687 2022-11-28	EUR	72	0,20	86	0,13
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	185	0,51	212	0,32
FR0013370129 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	102	0,28	106	0,16
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	98	0,27	102	0,16
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	91	0,25	99	0,15
FR0013460607 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,125 2026-10-18	EUR	97	0,27	102	0,16
FR0013233426 - Bonos BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	101	0,28	104	0,16
FR0012872174 - Obligaciones BOLLORE 2,875 2021-06-29	EUR	103	0,29	104	0,16
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	94	0,26	100	0,15
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	202	0,56	102	0,16
NO0010823347 - Bonos DNO ASA 4,375 2023-05-31	USD	80	0,22	182	0,28
PTTGCPO0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	42	0,12	54	0,08
PTTGCPO0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	135	0,37	162	0,25
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	207	0,32
PTBIT30M0098 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2025-03	EUR	93	0,26	304	0,46
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	27	0,07	30	0,05
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	52	0,14	0	0,00
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01	USD	182	0,50	0	0,00
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	183	0,51	189	0,29
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	0	0,00	192	0,29
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	99	0,28	103	0,16
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	190	0,53	0	0,00
XS2035557334 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02	EUR	198	0,55	200	0,31
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	106	0,29	111	0,17
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	216	0,60	224	0,34
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	99	0,27	100	0,15
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	501	1,39	520	0,79
XS1054522922 - Obligaciones INN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	110	0,31	117	0,18
XS1377251423 - Cupón Cero TELEFONICA EMISIONES 0,049 2021-03-0	EUR	0	0,00	200	0,30
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	189	0,53	218	0,33
XS1107890847 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	198	0,55	216	0,33
XS1216020161 - Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	98	0,27	102	0,16
XS0954674825 - Obligaciones ENEL SPA 7,750 2020-09-10	GBP	174	0,48	188	0,29
XS2051471105 - Obligaciones EUROFINS 2,875 2023-08-11	EUR	99	0,27	98	0,15
XS1107291541 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,562 2022-09-1	EUR	192	0,53	213	0,33
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2168-12	EUR	288	0,80	0	0,00
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	197	0,55	203	0,31
XS2078405722 - Bonos COLGATE-PALMOLIVE CO 0,000 2021-11-12	EUR	0	0,00	101	0,15
XS2010445026 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13	EUR	120	0,33	121	0,18
XS0903872603 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,875 2020-03-1	GBP	0	0,00	123	0,19
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	215	0,60	231	0,35
XS1206510569 - Obligaciones OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03	EUR	71	0,20	91	0,14
XS0745894138 - Obligaciones SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	221	0,61	220	0,34
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	97	0,27	102	0,16
XS1982118264 - Bonos SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16	USD	182	0,51	180	0,28
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	163	0,45	180	0,28
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	137	0,38	146	0,22
XS2080785343 - Obligaciones TEMASEK FINANCIAL 10,500 2031-11-	EUR	148	0,41	150	0,23
XS1843436657 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2082345955 - Obligaciones COCA-COLA HBC FINANCI 0,625 2029-11	EUR	215	0,60	216	0,33
XS1113441080 - Obligaciones GEMALTO 2,125 2021-08-23	EUR	104	0,29	104	0,16
XS2052337503 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11	EUR	166	0,46	192	0,29
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_ 0,127 2054-11-	EUR	118	0,33	124	0,19
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	169	0,47	0	0,00
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-	EUR	138	0,38	162	0,25
XS0986063864 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	EUR	0	0,00	105	0,16
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	104	0,29	106	0,16
XS2084510069 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 0,250 2023-08-29	EUR	0	0,00	151	0,23
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	88	0,25	98	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	85	0,24	94	0,14
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-01-	EUR	203	0,56	0	0,00
XS1935256369 - Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-03-1	EUR	0	0,00	112	0,17
XS1242956966 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06	USD	240	0,67	240	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.277	22,98	9.015	13,75
XS1434160971 - Cupón Cero AIRBUS GROUP SE 0,946 2021-06-14	EUR	99	0,28	0	0,00
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	206	0,57	0	0,00
XS0238966567 - Obligaciones PARPUBLICA SGPS SA 0,387 2020-12-2	EUR	50	0,14	50	0,08
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	192	0,53	0	0,00
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	96	0,27	96	0,15
XS1377251423 - Cupón Cero TELEFONICA EMISIONES 0,049 2021-03-0	EUR	199	0,55	0	0,00
XS1909193077 - Bonos ALLERGAN FUNDING SCS 0,008 2020-11-15	EUR	0	0,00	100	0,15
XS0496281618 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 6,875 2020-03	EUR	0	0,00	211	0,32
XS1843436657 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	100	0,28	0	0,00
XS1912655641 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 0,031 2020-11-21 *	EUR	0	0,00	100	0,15
XS1796261367 - Bonos PIRELLI C SPA 0,093 2020-09-26	EUR	200	0,55	100	0,15
XS1300465926 - Obligaciones DAVIDE CAMPARI-MILAN 2,750 2020-09	EUR	210	0,58	211	0,32
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,000 2020-02	EUR	0	0,00	104	0,16
DE000A2E4GF6 - Bonos BAYER AG 0,050 2020-06-15	EUR	0	0,00	300	0,46
XS1246144650 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,037 2020-06-	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2117753603 - Bonos ABBVIE INC 0,024 2020-11-15	EUR	100	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.450	4,03	1.373	2,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.385	28,83	11.700	17,84
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,180 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2089176924 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,139 2020-02-28	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2076093405 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,150 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	0,15
DE000A25Q299 - Pagarés FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-02-17	EUR	0	0,00	125	0,19
DE000A25Q4M9 - Pagarés FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-07-17	EUR	125	0,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		125	0,35	425	0,65
TOTAL RENTA FIJA		10.510	29,18	12.124	18,49
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	362	0,55
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	0	0,00	569	0,87
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	813	1,24
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	0	0,00	516	0,79
GB00BY00JC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	0	0,00	530	0,81
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	0	0,00	552	0,84
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	89	0,25	660	1,01
IT0003506190 - Acciones AUTOSTRADA	EUR	97	0,27	338	0,51
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OYJ	EUR	90	0,25	669	1,02
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	828	1,26
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	109	0,30	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	635	0,97
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	94	0,26	566	0,86
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	87	0,24	588	0,90
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	90	0,25	623	0,95
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	82	0,23	510	0,78
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	0	0,00	402	0,61
NO0010031479 - Acciones DNB NOR	NOK	64	0,18	852	1,30
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	103	0,29	319	0,49
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	0	0,00	436	0,67
FR0004035913 - Acciones LIAD SA	EUR	0	0,00	662	1,01
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	93	0,26	597	0,91
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAE	EUR	0	0,00	173	0,26
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	94	0,26	466	0,71
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	92	0,26	932	1,42
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	0	0,00	586	0,89
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	0	0,00	426	0,65
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	996	1,52
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	732	1,12
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	667	1,02
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	144	0,40	634	0,97
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO AG	EUR	93	0,26	653	1,00
LU1598757687 - Acciones ACCIONES ARCELOR	EUR	0	0,00	473	0,72
TOTAL RV COTIZADA		1.421	3,94	18.765	28,62
TOTAL RENTA VARIABLE		1.421	3,94	18.765	28,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.931	33,12	30.890	47,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.589	73,82	53.908	82,22
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	53	0,15	83	0,13

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

Los productos estructurados suponen un 0,39% 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.