

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

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: 24/09/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (QW5M Index), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index) y 5% CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index). Se invierte al menos un 50% de la exposición total en activos de renta fija de entidades financieras (bancos, entidades de crédito y aseguradoras), sin predeterminación en cuanto a las características de las emisiones y emitidos principalmente en euros, incluida deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 35% de la exposición total en bonos contingentes convertibles. Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. El resto estará invertido en otra renta fija privada y depósitos, y excepcionalmente, en renta fija pública de la Eurozona u otros emisores OCDE. Los emisores de la renta fija privada y las entidades con las que se realicen los depósitos serán principalmente de Europa, aunque podrán ser de cualquier zona geográfica incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente) o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en titulaciones líquidas. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 10%. 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 índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (código Bloomberg QW5M Index), formado por bonos de compañías financieras de todo el mundo con una duración media de cuatro años, en un 45% por el Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index), formado por deuda subordinada de empresas financieras, y en un 5% por el CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles. La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La deuda subordinada se emite con características inferiores a las emisiones normales, principalmente porque su titular queda por detrás de todos los acreedores comunes en preferencia de cobro (orden de prelación), lo que genera mayor volatilidad al activo. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1 ó Additional Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de éstas en el orden de prelación. La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. En caso de conversión en acciones de un bono contingente convertible, el gestor podrá decidir, en el mejor interés de los partícipes, si vender las acciones o mantenerlas en cartera. Los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número suficiente de contribuidores ofreciendo precios en firme). 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, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra sobre renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), habitualmente con vencimiento de hasta 7 días y, excepcionalmente, con vencimiento superior (aunque en todo caso inferior a 180 días). El riesgo de contrapartida se encuentra mitigado al estar esta operativa colateralizada por el propio activo adquirido, aunque se asumirán los riesgos propios ligados al subyacente sobre el que se hace la adquisición temporal. Esta operativa resultará eficaz en relación a su coste y se realizará con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, pertenecientes o no al grupo del depositario, aunque no pertenecientes al grupo 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	0,27	0,00	0,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,49	-0,46	-0,45

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	181.728,08	211.156,91	704,00	724,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	1.392.282,87	1.659.058,15	135,00	135,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	4.003,14	3.124,09	33,00	25,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	25.818	30.154	246.877	316.655
CLASE L	EUR	198.597	237.813	0	0
CLASE D	EUR	557	438	899	1.806

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	142,0714	142,8055	134,2397	138,4591
CLASE L	EUR	142,6411	143,3421	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	139,2567	140,2896	131,8236	136,8576

(*)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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,51	7,63	-7,57	0,89	0,68	6,38	-3,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	21-04-2020	-2,59	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	09-04-2020	1,51	09-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,75	6,90	10,06	0,91	0,86	1,47	2,22		
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16		
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	7,88	5,44	9,30	1,32	1,53	1,69	2,02		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,27	3,27	3,15	1,91	1,91	1,91	1,87		

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

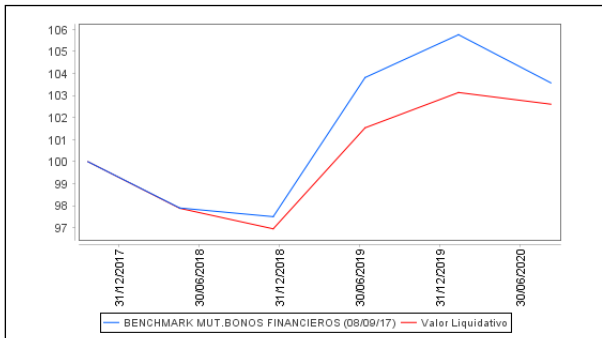
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,12	0,12	0,12	0,37	0,30	0,30	0,34

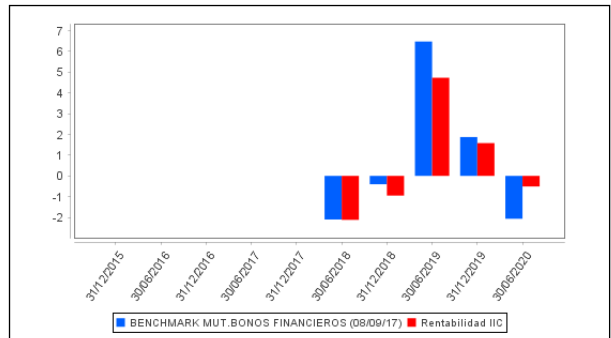
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Septiembre de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,49	7,64	-7,55	1,00	0,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	21-04-2020	-2,59	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	09-04-2020	1,51	09-04-2020		

(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	8,75	6,90	10,05	1,03	0,95				
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 MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	7,88	5,44	9,30	1,32	1,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,49	5,49	5,73						

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

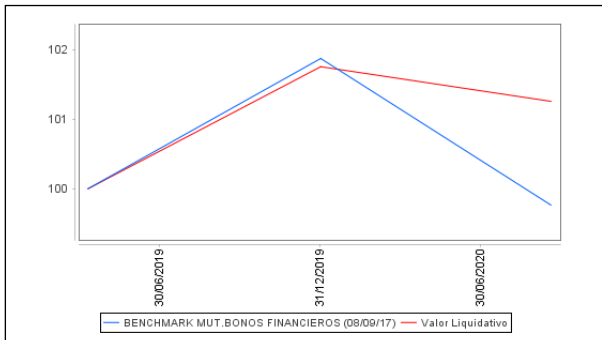
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,35			

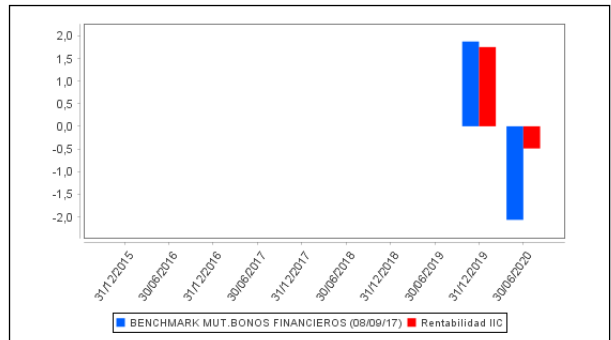
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Septiembre de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,74	7,51	-7,67	0,93	0,67	6,42	-3,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	21-04-2020	-2,59	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	09-04-2020	1,51	09-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,76	6,89	10,07	1,09	1,01	1,60	2,24		
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16		
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	7,88	5,44	9,30	1,32	1,53	1,69	2,02		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,25	2,04	2,04	2,04	2,05		

(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.

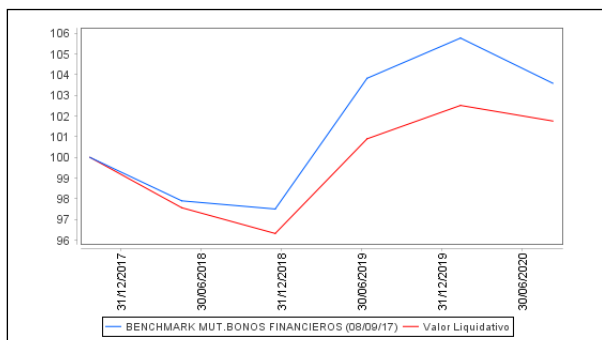
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,24	0,23	0,24	0,24	0,95	0,95	0,95	0,96

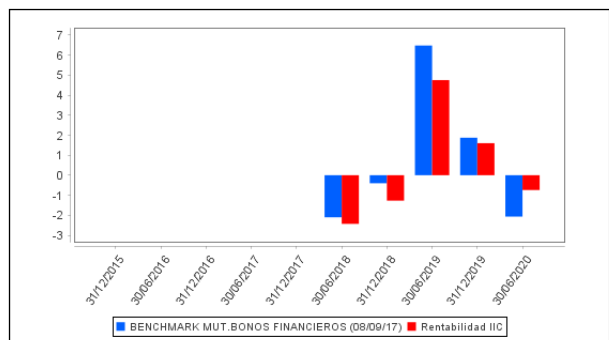
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Septiembre de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.322.341	2.940	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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	212.028	94,25	234.213	87,26
* Cartera interior	34.785	15,46	120.404	44,86
* Cartera exterior	177.272	78,80	111.397	41,50
* Intereses de la cartera de inversión	-349	-0,16	1.917	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	320	0,14	496	0,18
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.584	5,59	35.211	13,12
(+/-) RESTO	360	0,16	-1.019	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	224.973	100,00 %	268.405	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)	268.405	262.685	268.405	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,10	0,47	-16,10	-3.330,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,50	1,72	-1,50	-182,11
(+) Rendimientos de gestión	-1,24	2,12	-1,24	-155,04
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-86,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,32	2,63	1,32	-52,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	314,59
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	-0,52	0,25	-145,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	-1.467,89
± Otros rendimientos	-2,76	0,00	-2,76	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,40	-0,26	-37,81
- Comisión de gestión	-0,20	-0,33	-0,20	-41,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	11,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-23,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	224.973	268.405	224.973	

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

3. Inversiones financieras

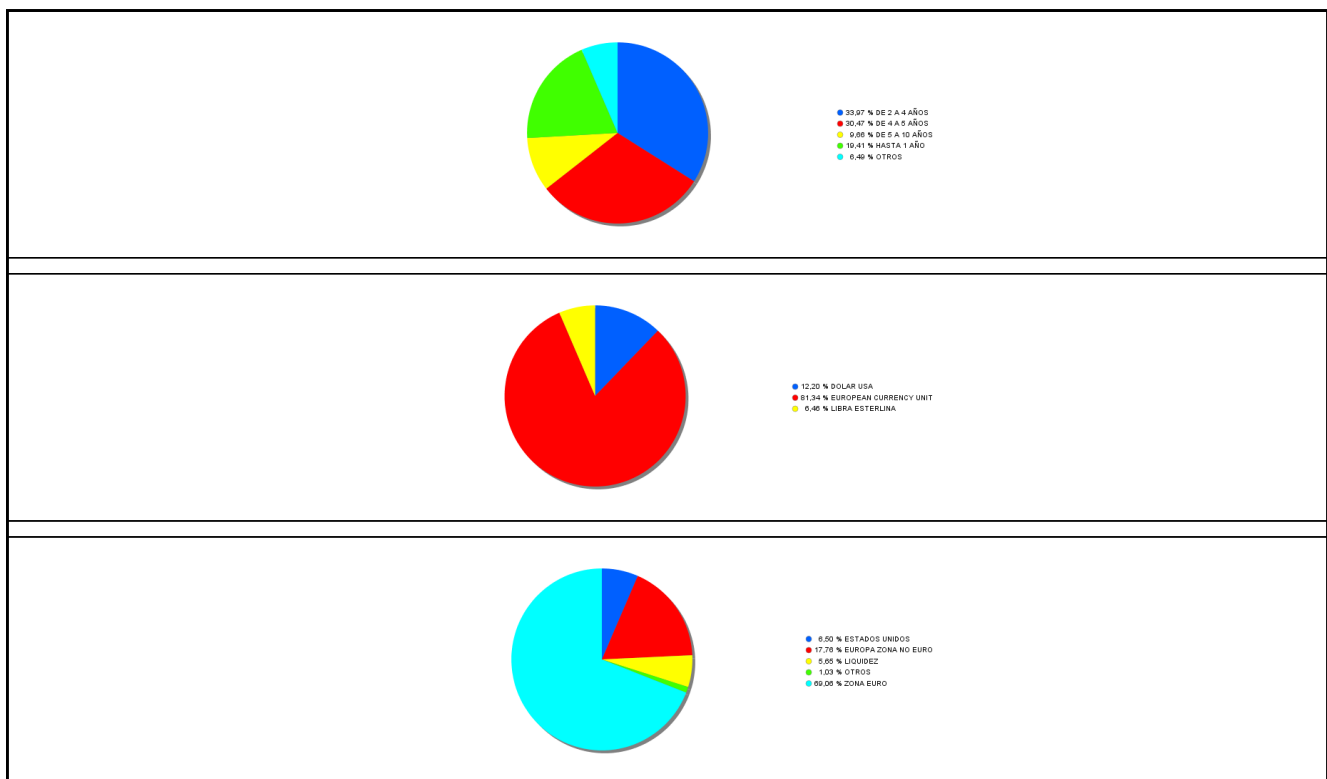
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.421	15,30	35.181	13,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	4.223	1,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	45.000	16,77
TOTAL RENTA FIJA	34.421	15,30	84.404	31,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	36.000	13,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.421	15,30	120.404	44,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	176.974	78,66	110.696	41,24
TOTAL RENTA FIJA	176.974	78,66	110.696	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	176.974	78,66	110.696	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	211.395	93,96	231.100	86,10

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

Los productos estructurados suponen un 1,36% 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
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	32.500	Inversión
Total otros subyacentes		32500	
TOTAL DERECHOS		32500	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	12.635	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	1.750	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	26.459	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		40844	
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION CPN 0 11/04/2025 100	29.800	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION CPN 0 11/04/2025 100	1.500	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION CPN 0 11/04/2025 100	1.300	Inversión
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION CPN 0 11/04/2025 100	600	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION CPN 0 11/04/2025 100	600	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION CPN 0 11/04/2025 100	1.600	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION CPN 0 11/04/2025 100	1.100	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION CPN 0 11/04/2025 100	2.200	Cobertura
BUNDES Obligation CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION CPN 0 11/04/2025 100	1.800	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES OBLIGATION CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION CPN 0 11/04/2025 100	3.000	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/	600	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/	1.000	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/	1.500	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2	600	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/	36.300	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/	800	Cobertura
Total otros subyacentes		84300	
TOTAL OBLIGACIONES		125144	

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 27/03/2020 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 BONOS FINANCIEROS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4165), al objeto de modificar su política de inversión así como incluir 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 62,43 % sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,46 %.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.520.364.470,64 euros, suponiendo un 1.020,65% 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). Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.669.286,42 euros, suponiendo un 1,49 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 20 euros.

e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del depositario, en la que ha actuado como colocador, o se han prestado valores a entidades vinculadas el importe es de 2.727.177.54 euros suponiendo un 1,10 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30 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 2.523.091.648,18 euros suponiendo un 1.021,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con esta contrapartida son 60 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

2020 ha sido una montaña rusa para los activos financieros de riesgo con una primera parte del semestre con fuertes caídas por la irrupción del Covid que provocó el confinamiento de una gran parte de la población mundial y un desplome sin precedentes de la economía mundial; y una segunda de importantes revalorizaciones bursátiles al son de los estímulos fiscales y monetarios anunciados. La recuperación gradual de la economía desde los mínimos y el posicionamiento muy defensivo de los inversores han acelerado más si cabe el movimiento agresivo de vuelta de mercado en el segundo trimestre.

El primer trimestre de 2020 estuvo claramente marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia forzó a los gobiernos a tomar medidas de confinamiento de la población en la mayoría de los países afectados, paralizando la actividad económica y generando un fuerte repunte del desempleo. Aunque todavía es pronto para hacer un balance final del impacto económico de esta crisis, los indicadores adelantados apuntan a una recesión comparable a la que siguió a la Crisis Financiera de 2008. Además del aumento del paro y sus efectos en el consumo, la paralización de la actividad económica está generando graves problemas financieros para muchas empresas que, sin poder facturar, no generan la liquidez que necesitan para hacer frente a sus compromisos más inmediatos. Esto es particularmente preocupante para las pequeñas y medianas empresas, que no disponen de los recursos financieros para resistir una interrupción de su actividad durante mucho tiempo. Empresas que hace un par de meses eran rentables y solventes hoy luchan por sobrevivir. Los mercados reaccionaron a este cambio de expectativas económicas con correcciones históricas en todos los activos de riesgo. Desde los máximos del día 19 de febrero hasta los mínimos alcanzados solo un mes después, el 23 de marzo, las bolsas mundiales (MSCI World) cayeron un 34%, casi sin distinción entre áreas geográficas o sectores económicos. Aunque esta caída es menos profunda que las sufridas tras la Burbuja Tecnológica de 2000 o la Crisis Financiera de 2008 (cuando las pérdidas alcanzaron el 51% y 56%, respectivamente), habría que remontarse hasta octubre de 1987 para ver una caída tan abrupta. Por su parte, la renta fija privada también experimentó caídas inusualmente fuertes: mientras la deuda privada de alta calidad crediticia caía en torno al 5%, la deuda privada de menor calidad crediticia y la deuda de países emergente experimentaban caídas del entorno del 20%, en media. Por último, cabe también mencionar la caída del crudo, que se desplomó un 56% en el periodo tras la desaparición, de manera casi instantánea, de un 25% de la demanda mundial. Tras las abruptas caídas de los mercados durante el primer trimestre del año como consecuencia de la extensión por el mundo del Covid 19 y las consecuentes medidas de confinamiento, el segundo trimestre de 2020 ha terminado siendo uno de los mejores periodos de la historia para la inversión en activos de riesgo.

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

Dos son los motivos principales que explican este fuerte rebote: El principal, la impresionante batería de las medidas de política monetaria y fiscal anunciadas por bancos centrales y gobiernos desde mediados de marzo. El otro, un posicionamiento inversor excesivamente defensivo tras las fuertes caídas de marzo, que generaron ventas forzadas por parte de muchos inversores cuyos modelos de control de riesgo se vieron desbordados por la velocidad del movimiento.

Estos dos factores también sirven para explicar la aparente complacencia de los mercados durante el reciente repunte de contagios en los EE.UU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En 2020 empezamos el año sobreponderando la liquidez dado la cotización tan cara de los activos, después de las caídas de marzo, invertimos agresivamente aprovechando las oportunidades de mercado, pero manteniendo un mínimo de 10% de liquidez para afrontar posibles reembolsos y no ser vendedores forzados. Hemos aumentado la duración de tipos como cobertura a la subida de la duración de crédito. Seguiremos pendientes de la volatilidad del mercado.

c) Índice de referencia.

Índice compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate financials Overall Total return , un 45% por el Iboxx Euro

financiar subordinated total return y 5% por el CS contingent convertible Euro total return.

El índice 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 se situó en 0,25% en la clase A, 0,22% en la clase L y en el 0,47% en 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.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo en lo que va de año un 14,38% en la clase A y un 16,49% en la clase L, mientras que en la D ha aumentado un 27,17%, el número de participes ha disminuido en 20 en la clase A y se ha mantenido en la L, mientras que en la D ha aumentado en 8, el total de participes en el fondo es de 872, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el -0,51%, en la clase A, en el -0,49% en la clase L y en el -0,74% en 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 mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -0,49% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La ampliación de los diferenciales de los bonos financieros nos ha permitido diversificar hacia países core e invertir en partes de la estructura con menor subordinación. En el semestre hemos comprado hasta un 8%, que antes no teníamos por estar muy cara, de deuda Senior Non Preferred de emisores core, bastantes americanos (citi, Wells fargo, Goldman Sachs, BAC?..) Hemos aumentado mucho el peso en deuda Lower Tier II (aproximadamente de un 20% a un 38%) sobre todo en emisores core (BNP, Erste, ING, LLoyds, JPM, Rabobank, RBS) y algo de periferia (Caixabank, Santander). Hemos subido la exposición a seguros subordinados aprovechando algún primario (legal and general, Phoenix, Direct line) y hemos reducido exposición a AT1 por la mayor volatilidad que esperamos en un entorno macroeconómico tan incierto y donde se espera que aumente significativamente el coste del riesgo/provisiones de los bancos.

El fondo tiene un 24% en bonos HY y sin rating y un 31% en activos ilíquidos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,25% y el apalancamiento medio 36,03%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración media de la cuenta corriente durante el periodo ha sido de 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 al final del periodo: 2,26% años

Tir al final del periodo: 3,32%

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 6,90% para la clase A y en el 6,87% para la clase D en el último trimestre y 6,90% en la clase L disminuyendo en las tres 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 superior a la de su benchmark (5,44%) y a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,22%.

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

El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 3,27%, 5,49% para la clase L y para la clase D es 3,35%, en niveles superiores 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 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 38,61%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	1.399	0,62	1.402	0,52
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	3.496	1,55	4.242	1,58
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	1.428	0,63	1.593	0,59
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	4.343	1,93	4.961	1,85
ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01	EUR	2.754	1,22	1.358	0,51
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	1.364	0,61	1.354	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	3.634	1,62	4.055	1,51
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.546	1,13	0	0,00
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	4.096	1,82	4.591	1,71
ES0313307219 - Obligaciones BANKIA SA 1,000 2024-06-25	EUR	1.251	0,56	0	0,00
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	4.876	2,17	2.602	0,97
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	2.774	1,03
ES0214974075 - Obligaciones BBVA SA 0,274 2027-03-01	EUR	1.807	0,80	2.063	0,77
ES0224244089 - Obligaciones MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	0	0,00	2.717	1,01
ES0214974067 - Obligaciones BBVA SA 0,196 2021-08-09	EUR	1.429	0,64	1.468	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.421	15,30	35.181	13,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.421	15,30	35.181	13,11
XS2091575436 - Pagarés NOMURA EUROPE FINANC 0,020 2020-06-05	EUR	0	0,00	4.223	1,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	4.223	1,57
ES000012C46 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-01-02	EUR	0	0,00	45.000	16,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	45.000	16,77
TOTAL RENTA FIJA		34.421	15,30	84.404	31,45
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 12 19	EUR	0	0,00	6.000	2,24
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 09 20	EUR	0	0,00	7.500	2,79
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 10 10	EUR	0	0,00	7.500	2,79
- Deposito BANKIA S.A. 0,300 2020 09 24	EUR	0	0,00	5.000	1,86
- Deposito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 10	EUR	0	0,00	10.000	3,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	36.000	13,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.421	15,30	120.404	44,86
XS1217882171 - Obligaciones GOBIERNO DE NORUEGA 4,250 2025-06-	EUR	3.592	1,60	3.753	1,40
XS1325125158 - Obligaciones ALLIED IERISH BKS 4,125 2020-11-26	EUR	3.067	1,36	3.110	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.659	2,96	6.863	2,56
XS1278718686 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	0	0,00	2.749	1,02
US80282KBB17 - Obligaciones SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06	USD	934	0,42	0	0,00
XS2181959110 - Obligaciones SWISS RE FINANCE UK 0,000 2052-06-	EUR	833	0,37	0	0,00
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-	USD	898	0,40	0	0,00
XS2183817407 - Obligaciones DIRECT LINE INSURANC 0,000 2032-06	GBP	227	0,10	0	0,00
XS2172960481 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 0,000 2025-08	GBP	1.138	0,51	0	0,00
US064058AH32 - Obligaciones BANK OF NY MELLON 2,625 2168-09-20	USD	321	0,14	0	0,00
XS2176621170 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2031-05-26	EUR	2.256	1,00	0	0,00
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-09-05	EUR	2.434	1,08	2.617	0,98
BE6303010472 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,625 2023-03-1	EUR	2.869	1,28	508	0,19
BE0002582600 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,812 2025-04-1	EUR	871	0,39	961	0,36
BE0002290592 - Obligaciones KBC GROUP NV 1,625 2024-09-18	EUR	2.040	0,91	0	0,00
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,125 2027-10-24	EUR	0	0,00	1.447	0,54
CH0537261858 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-	EUR	732	0,33	0	0,00
DE000A1YCO29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE BV 4,750 2023-10-2	EUR	1.980	0,88	0	0,00
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	3.334	1,48	4.874	1,82
FR0012222297 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-1	EUR	1.327	0,59	0	0,00
FR0012317758 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,000 2024-11-18	EUR	1.293	0,57	0	0,00
FR0013461795 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,937 2168-05-20	EUR	2.995	1,33	3.870	1,44
IT0006715426 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,600 2022-06-16	EUR	1.059	0,47	1.114	0,41
IT0005163644 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-03-17	USD	0	0,00	1.328	0,49
PTBIT30M0098 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2025-03	EUR	2.516	1,12	2.739	1,02
PTCGDKOM0037 - Obligaciones CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2023-06	EUR	1.390	0,62	0	0,00
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	314	0,14	0	0,00
US46647PBP09 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,478 2030-05	USD	526	0,23	0	0,00
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2050-01-14	USD	1.170	0,52	221	0,08
US780099CE50 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 3,062 2022-12	USD	1.943	0,86	0	0,00
USP16259AM84 - Obligaciones BBVA BANCOMER SA TEX 2,562 2028-01	USD	1.669	0,74	1.798	0,67
US172967MP39 - Obligaciones CITIGROUP INC 2,206 2031-03-31	USD	2.374	1,06	0	0,00
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	0	0,00	1.667	0,62
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	2.208	0,98	0	0,00
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	1.364	0,61	1.418	0,53
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	3.255	1,45	0	0,00
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	3.245	1,44	1.468	0,55
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	3.307	1,47	3.445	1,28
XS2167003685 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,250 2025-07-06	EUR	2.809	1,25	0	0,00
XS0867612466 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 4,000 2023-06-	EUR	1.419	0,63	0	0,00
XS1054522922 - Obligaciones INN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	2.740	1,22	1.516	0,56
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	3.961	1,76	4.553	1,70
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD CHARTERED P 0,000 2030-09	EUR	1.799	0,80	0	0,00
XS1592433038 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,000 2024-04	USD	2.258	1,00	0	0,00
XS1404935204 - Obligaciones BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	0	0,00	3.781	1,41
XS2083210729 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 1,000 2025-06	EUR	1.147	0,51	0	0,00
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2168-07-	EUR	2.412	1,07	0	0,00
XS1679158094 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	2.497	1,11	0	0,00
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	803	0,36	0	0,00
XS1645495349 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	1.320	0,59	0	0,00
XS0827563452 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 5,250 2027-09	GBP	1.870	0,83	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1120649584 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 2,625 2022-10-14	EUR	2.757	1,23	0	0,00
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	4.657	2,07	4.997	1,86
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	3.776	1,68	2.614	0,97
XS1998799792 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,781 2026-12-15	GBP	0	0,00	2.370	0,88
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-	EUR	0	0,00	4.897	1,82
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	919	0,41	987	0,37
XS1201001572 - Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	3.023	1,34	0	0,00
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	3.160	1,40	3.487	1,30
XS1700709683 - Obligaciones ASR NEDERLAND 2,312 2027-10-19	EUR	1.007	0,45	1.071	0,40
XS2080767010 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,000 2024-11-19	EUR	2.740	1,22	2.925	1,09
XS2178043530 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,750 2025-05	EUR	2.943	1,31	0	0,00
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	1.698	0,75	1.825	0,68
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	1.188	0,53	609	0,23
XS1069549761 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,000 2024-05	EUR	1.287	0,57	0	0,00
XS1954087695 - Obligaciones BBVA SA 2,575 2029-02-22	EUR	611	0,27	0	0,00
XS1796077946 - Obligaciones ING GROUP NV 2,350 2023-03-22	USD	2.813	1,25	0	0,00
XS1028942354 - Obligaciones ATRAIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	3.515	1,56	3.855	1,44
XS1651861251 - Bonos ANDORRA BANC AGRICOL 0,670 2022-07-25	EUR	4.584	2,04	4.614	1,72
XS1651453729 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-	EUR	4.005	1,78	2.081	0,78
XS2106524262 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-	USD	775	0,34	0	0,00
XS1109836038 - Obligaciones HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	1.623	0,72	0	0,00
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS ASSET 3,375 2025-03-27	EUR	1.878	0,83	0	0,00
XS2166106448 - Obligaciones PHOENIX GROUP HOLDIN 5,625 2031-01	GBP	605	0,27	0	0,00
XS20203470157 - Obligaciones AXA SA 0,897 2049-10-29	EUR	4.956	2,20	1.779	0,66
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	2.301	1,02	2.415	0,90
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2167-11	EUR	2.646	1,18	2.726	1,02
XS1692931121 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,312 2023-09-2	EUR	0	0,00	3.845	1,43
XS0474660676 - Obligaciones LLOYDS BANK PLC 6,000 2024-12-16	USD	2.478	1,10	0	0,00
XS0324964666 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 5,374 2021-06	EUR	0	0,00	1.090	0,41
XS1115800655 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,000 2024-09-	EUR	1.325	0,59	0	0,00
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-	EUR	2.096	0,93	0	0,00
XS2148370211 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 3,648 2028-03	EUR	930	0,41	0	0,00
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-01-	EUR	2.349	1,04	0	0,00
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	1.400	0,62	0	0,00
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2028-06-03	EUR	3.502	1,56	3.874	1,44
XS2013531228 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,100 2021-06-18	EUR	0	0,00	2.335	0,87
XS0503834821 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,812 2025-04	GBP	2.747	1,22	0	0,00
XS2113658202 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 0,000 2049-12-	GBP	1.723	0,77	0	0,00
XS0214398199 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 4,750 2049-03-29	EUR	830	0,37	980	0,37
XS2190956941 - Obligaciones LEGAL & GENERAL GROU 0,000 2049-12	GBP	844	0,38	0	0,00
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2049-12-29	EUR	585	0,26	0	0,00
XS1254428896 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 3,000 2025-06-30	EUR	2.767	1,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		160.903	71,52	97.451	36,31
IT0005163644 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-03-17	USD	1.327	0,59	0	0,00
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	1.666	0,74	0	0,00
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	3.063	1,36	3.084	1,15
XS1627773606 - Bonos RBS CAPITAL TRUST 0,025 2020-06-08	EUR	0	0,00	747	0,28
XS0324964666 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 5,374 2021-06	EUR	1.023	0,45	0	0,00
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,000 2020-02	EUR	0	0,00	2.551	0,95
XS2013531228 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,100 2021-06-18	EUR	2.333	1,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.411	4,18	6.382	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		176.974	78,66	110.696	41,24
TOTAL RENTA FIJA		176.974	78,66	110.696	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		176.974	78,66	110.696	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		211.395	93,96	231.100	86,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	320	0,14	496	0,18

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

Los productos estructurados suponen un 1,36% 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.