

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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 el índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI World Net Total Return (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.

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)	-0,50	-0,45	-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	159.230,59	225.271,76	798,00	973,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	1.907,29	372,44	3,00	2,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.017,90	6.044,95	153,00	160,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	120.743,18	124.175,06	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	16.095	36.083	29.078	18.392
CLASE L	EUR	193	12.896	0	0
CLASE D	EUR	560	617	19	21
CLASE E	EUR	12.355	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	101,0802	116,3845	104,4928	108,0312
CLASE L	EUR	101,1839	116,4042	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	92,9937	107,4312	96,5979	101,4722
CLASE E	EUR	102,3283	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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,50	0,00	0,50	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio	0,01	0,03	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	-13,15	0,15	2,07	-15,04	2,20	11,38	-3,28	5,67	3,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	29-07-2020	-4,86	09-03-2020	-1,30	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,18	21-07-2020	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	8,60	1,40	2,59	14,33	4,64	5,08	5,48	3,69	14,09
Ibex-35	36,40	21,33	32,70	49,41	13,00	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,10	0,55	0,53	0,20	0,16	0,30	0,15	0,23
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	19,54	8,31	15,60	28,75	5,47	6,41	7,64	5,24	11,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,45	5,45	6,20	6,32	5,31	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.

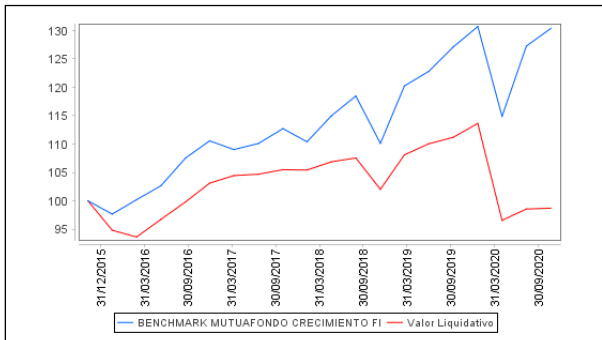
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,22	0,21	0,23	0,22	0,79	0,55	0,55	0,60

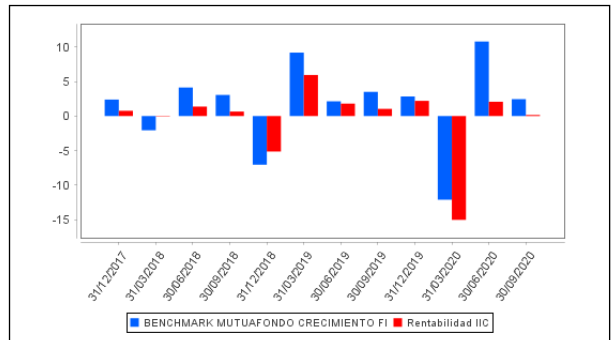
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-13,08	0,17	2,09	-15,01	2,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	29-07-2020	-4,86	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	21-07-2020	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	8,60	1,40	2,58	14,34	4,62				
Ibex-35	36,40	21,33	32,70	49,41	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,10	0,55	0,53	0,20				
BENCHMARK									
MUTUAFONDO									
CRECIMIENTO FI	19,54	8,31	15,60	28,75	5,47				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,96	6,96	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.

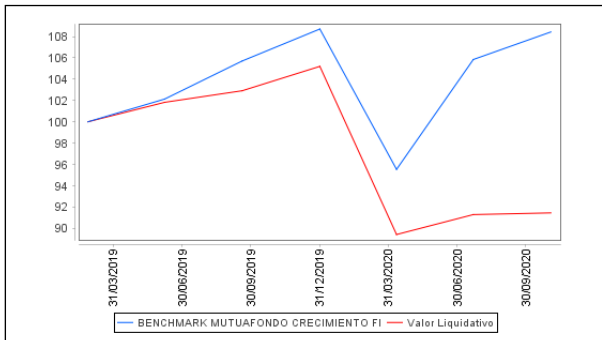
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,60	0,19	0,18	0,21	0,19	0,60			

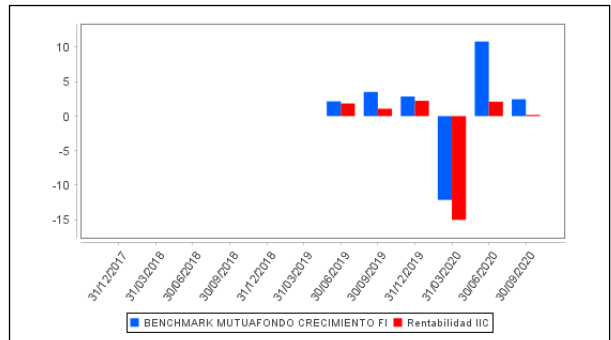
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-13,44	0,04	1,95	-15,13	2,21	11,21	-4,80	5,80	2,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	29-07-2020	-4,86	09-03-2020	-1,30	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,18	21-07-2020	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	8,63	1,40	2,58	14,38	4,90	5,35	5,73	4,10	14,76
Ibex-35	36,40	21,33	32,70	49,41	13,00	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,10	0,55	0,53	0,20	0,16	0,30	0,15	0,23
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	19,54	8,31	15,60	28,75	5,47	6,41	7,64	5,24	11,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,42	5,42	6,25	6,39	5,49	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 periodos con política de inversión homogénea.

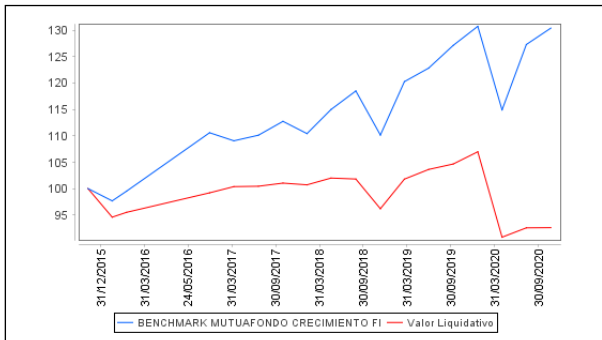
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,00	0,33	0,32	0,34	0,33	1,31	1,52	4,11	1,65

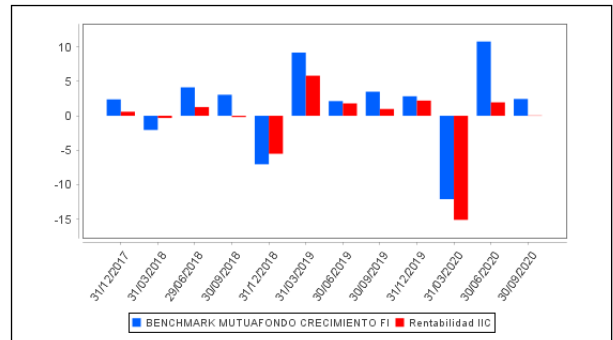
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-13,08	0,17	2,09	-15,01	2,36	11,90	-3,39	6,13	3,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	29-07-2020	-4,86	09-03-2020	-1,30	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,19	21-07-2020	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	8,63	1,40	2,58	14,38	4,90	5,36	5,72	4,02	14,75
Ibex-35	36,40	21,33	32,70	49,41	13,00	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,10	0,55	0,53	0,20	0,16	0,30	0,15	0,23
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	19,54	8,31	15,60	28,75	5,47	6,41	7,64	5,24	11,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,54	5,54	6,36	6,50	5,58	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.

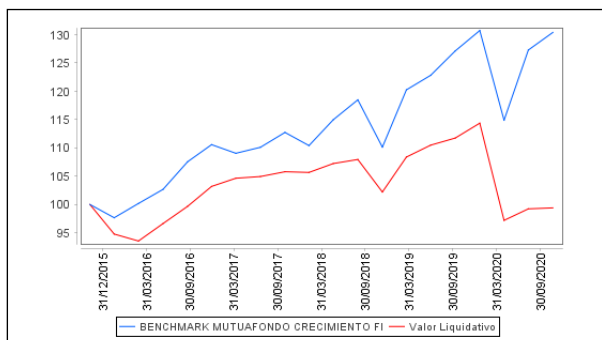
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,58	0,20	0,18	0,20	0,19	0,76	0,70	0,70	0,71

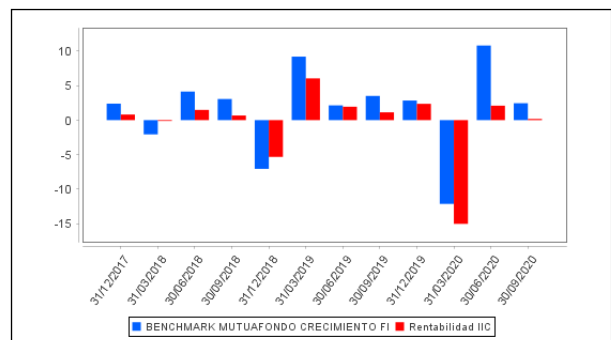
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.886.951	5.823	1
Renta Fija Internacional	144.769	625	-1
Renta Fija Mixta Euro	386.393	5.771	2
Renta Fija Mixta Internacional	655.921	5.350	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	533.479	3.510	1
Renta Variable Euro	85.295	1.069	-2
Renta Variable Internacional	297.702	5.645	3
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	112.254	1.259	6
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	76.210	729	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.466.244	3.096	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.645.218	32.877	1,14

*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	20.512	70,24	26.408	73,31
* Cartera interior	8.968	30,71	14.373	39,90
* Cartera exterior	11.413	39,08	11.916	33,08
* Intereses de la cartera de inversión	75	0,26	66	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	55	0,19	53	0,15
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.705	26,38	7.956	22,09
(+/-) RESTO	986	3,38	1.657	4,60
TOTAL PATRIMONIO	29.203	100,00 %	36.021	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)	36.021	45.485	65.567	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,55	-25,63	-62,67	-33,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,20	2,27	-19,40	-92,84
(+) Rendimientos de gestión	0,44	2,52	-18,65	-86,13
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,02	-75,39
+ Dividendos	0,03	0,12	0,29	-80,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,82	1,85	-0,48	-65,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,40	1,36	-11,95	-122,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,21	-0,15	-0,29	8,47
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-0,60	-3,47	-147,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,16	-0,04	-0,33	190,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-2,40	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,75	-26,75
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,54	-20,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-20,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,13	10,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-79,62
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-86,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.203	36.021	29.203	

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

3. Inversiones financieras

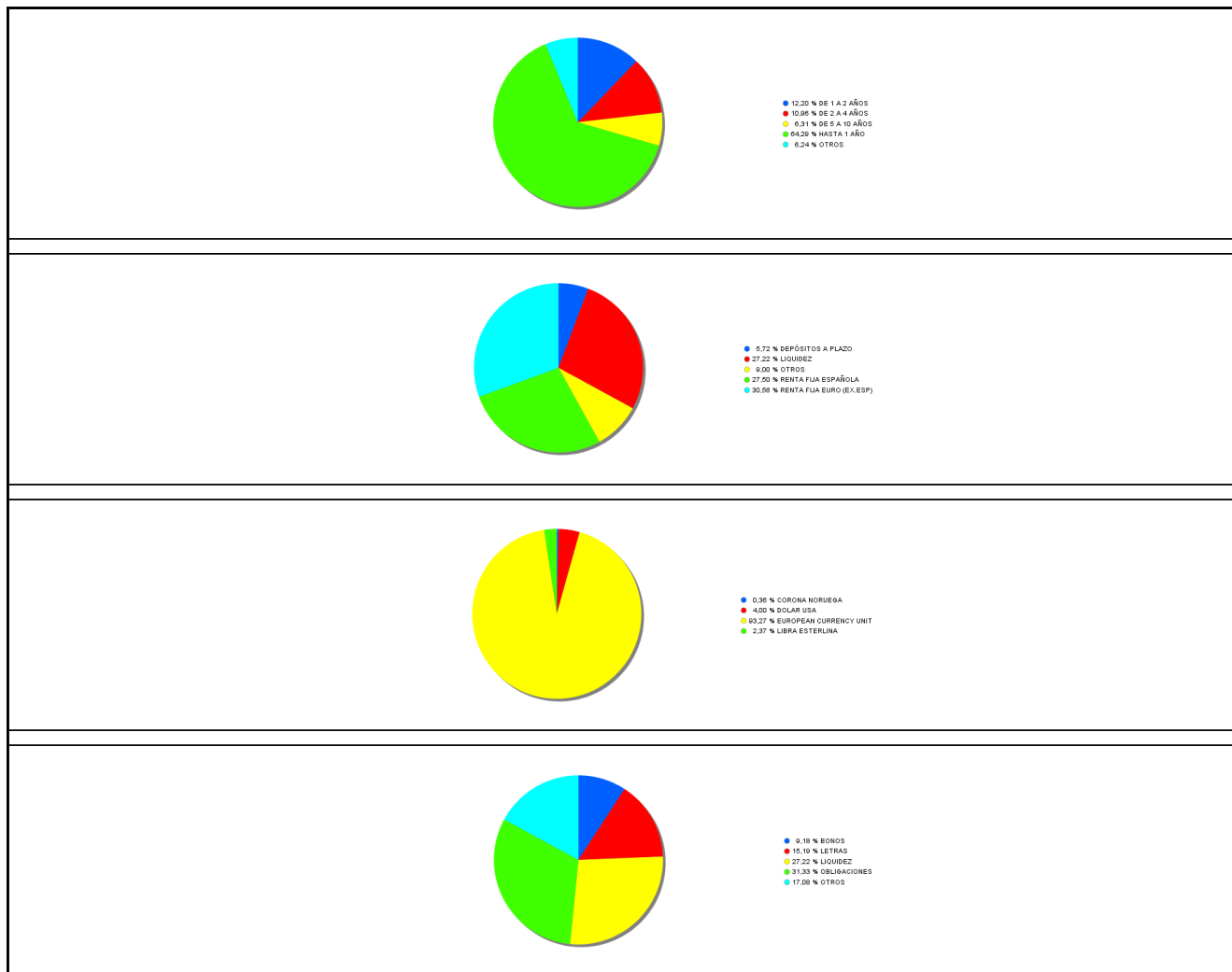
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.294	7,86	2.427	6,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	899	3,08	1.197	3,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.000	13,70	9.000	24,99
TOTAL RENTA FIJA	7.193	24,63	12.624	35,05
TOTAL RV COTIZADA	294	1,01	352	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE	294	1,01	352	0,98
TOTAL DEPÓSITOS	1.612	5,52	1.682	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.099	31,16	14.658	40,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.953	34,08	10.385	28,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	249	0,85	125	0,35
TOTAL RENTA FIJA	10.202	34,94	10.510	29,18
TOTAL RV COTIZADA	1.173	4,02	1.421	3,94
TOTAL RENTA VARIABLE	1.173	4,02	1.421	3,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.375	38,95	11.931	33,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.475	70,11	26.589	73,82

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

Los productos estructurados suponen un 0,12% 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	3.116	Cobertura
Total subyacente renta variable		8178	
FUTURO EURO FX CURR FUT DEC20 UEAZ0	Compra Opcion FUTURO EURO FX CURR FUT DEC20 UEAZ0	857	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		857	
AUSTRALIAN GOVERNMENT 4,75% 21/04/2027	Permutas financieras CDS(022)COMMONWEALTH OF AUSTRAL	2.304	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	1.706	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEB533	Permutas financieras CDS(022)MARKIT ITRX EUROPE 06	550	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(022)KINGDOM OF SPAIN 20/0	512	Objetivo concreto de rentabilidad
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	7.300	Inversión
Total otros subyacentes		12372	
TOTAL DERECHOS		21407	
EURO STOXX BANKS	Emisión Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	9.000	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.678	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.281	Cobertura
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	2.196	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.563	Inversión
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Fisica	2.572	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Fisica	3.561	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		22349	
FUTURO EURO FX CURR FUT DEC20 UEAZ0	Emisión Opcion FUTURO EURO FX CURR FUT DEC20 UEAZ	924	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	504	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	1.168	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	125	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		2721	
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	Venta Futuro BUNDERE PUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	100	Inversión
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	Venta Futuro BUNDERE PUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	200	Inversión
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	Venta Futuro BUNDERE PUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	200	Inversión
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	Venta Futuro BUNDERE PUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	100	Inversión
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	Venta Futuro BUNDERE PUBLIC 1% VTO. 15/08/2025	100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/	100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/	100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/	100	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 16/09/2022	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU N 0,00001% 16/09/	400	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 16/09/2022	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU N 0,00001% 16/09/	700	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 16/09/2022	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU N 0,00001% 16/09/	700	Inversión
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Compra Futuro DEUTSCH LAND REP. DBR 3,25% VTO.04-0	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	1.706	Objetivo concreto de rentabilidad
US TREASURY N/B 2,25% 15/08/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,25% 15/08/2027 100	679	Inversión
US TREASURY N/B 2,75% 28/02/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,75% 28/02/2025 100	763	Inversión
USA TREASURY 4,5% VTO.15-02-36 USD	Venta Futuro USA TREASURY 4,5% VTO.15-02-36 USD	85	Inversión
Total otros subyacentes		6133	
TOTAL OBLIGACIONES		31204	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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	

	SI	NO
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 42,39% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 402.300.000,01 euros, suponiendo un 1.259,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 167.995,75 euros, suponiendo un 0,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 402.300.000,01 euros suponiendo un 1.259,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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.

En términos generales, el tercer trimestre de 2020 ha sido bueno para los activos financieros. Los mercados han reaccionado positivamente a una cierta normalización de la actividad económica tras el confinamiento y al continuado apoyo de bancos centrales y gobiernos en términos de política monetaria y fiscal.

Lideradas nuevamente por el sector tecnológico americano, las bolsas mundiales han continuado con la senda alcista iniciada a finales de marzo, revalorizándose durante el trimestre un 6% en moneda local, recuperando de este modo las pérdidas incurridas durante el primer trimestre.

Por su lado, la renta fija, tanto pública como privada, también ha experimentado un buen comportamiento en general, mejor cuanto menor su calidad crediticia. Así, mientras el índice más amplio (Euro Aggregate) se ha revalorizado un 1,50% y el crédito High Yield supera el 2.3%.

El dólar se ha depreciado un -4.16% en el período. La debilidad de la divisa estadounidense también ayuda a explicar el comportamiento tan dispar de las bolsas americanas (+8,93%) y las europeas (- 0,83%). También ha ayudado a la revalorización de activos reales, como materias primas (+4,6%), incluido el oro (+5,6%), o los bonos ligados a la inflación.

Por último, nuevamente tenemos que volver a hacer referencia al mal comportamiento de la bolsa española (-6,63% incluyendo dividendos en el caso del IBEX 35). Además de la mayor exposición relativa de nuestra economía a esta crisis, la explicación se encuentra en la estructura sectorial del índice, con un peso muy elevado de compañías ligadas al turismo y al sector financiero. La mala evolución del IBEX contrasta con la reducción de la prima de riesgo española que ha estrechado 15 puntos básicos durante el trimestre. Esta divergencia se explica, no por la diferente percepción de la economía española entre accionistas y bonistas, sino por la intervención del BCE en los mercados de bonos.

En el contexto macroeconómico, tras un segundo trimestre del año en el que la economía mundial sufrió una contracción

histórica motivada por los confinamientos, el tercero ha sido un trimestre de fuerte recuperación económica en la mayoría de los países.

La rápida y decidida actuación de los bancos centrales, con bajadas en los tipos de interés y nuevos programas de recompras de bonos, y de los gobiernos, con programas de estímulo fiscal cuyo tamaño supera con diferencia cualquier precedente histórico, ha servido para mitigar los impactos de la crisis, contribuyendo al mantenimiento de la capacidad de consumo de las familias y evitando que muchas empresas se vieran abocadas a la quiebra por falta de liquidez.

A pesar ello, la incertidumbre respecto a la evolución de la pandemia y sus efectos en la economía todavía persisten. El efecto económico más inmediato es la pérdida de confianza de empresas y familias que se traduce en un fuerte incremento en la tasa de ahorro y, en consecuencia, una caída en el consumo y la inversión privada. Esta situación hace prever que, mientras no hayamos superado esta crisis, tanto gobiernos como bancos centrales van a tener que seguir apoyando a la economía.

En términos de política económica, durante el tercer trimestre cabe destacar dos eventos de gran trascendencia para el futuro.

En primer lugar, a mediados de julio y tras una negociación relativamente rápida para los estándares de la Unión, el Consejo Europeo aprobaba el llamado Fondo de Recuperación Europeo. Se trata de un programa de hasta 750 mil millones de euros que combina transferencias a fondo perdido y créditos blandos de larga duración a los países más afectados por la pandemia. Lo relevante de este programa es que supone un primer paso hacia la integración fiscal de la Eurozona, ya que será financiado mediante emisiones de bonos por parte de la Comisión, con el respaldo solidario de todos los miembros de la Unión.

En segundo lugar, hay que destacar el discurso del presidente de la Reserva Federal de los EE.UU. en la reunión del pasado mes de agosto en Jackson Hole. Si hasta ahora la FED había fijado un límite del 2% para la inflación, a partir de ahora dejará que supere ese nivel, de modo que la inflación media, a largo plazo, se mantenga en el entorno del 2%.

El BCE se encuentra en un proceso de revisión de sus objetivos de política monetaria. Aunque todavía mantiene el objetivo del 2%, hay motivos para pensar que también flexibilizará el objetivo de inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos mantenido una visión positiva en el crédito corporativo. Estamos siendo muy selectivos en la incorporación de nombres, y hemos dado preferencia a crédito de alta calidad y a bonos híbridos. En estos últimos, hemos aprovechado diferentes emisiones en mercados primarios. Reducimos exposición a crédito subordinado.

Mantenemos duraciones en los niveles medios de nuestros rangos de gestión. A pesar de los bajos niveles de rentabilidad, seguimos viendo un fuerte apoyo por parte de los bancos centrales. Hemos aumentado duración en Europa en detrimento de América.

En este contexto de tipos bajos y aumento de la expectativa de inflación, hemos reiterado nuestro posicionamiento en bonos ligados a inflación, oro y swaps de inflación americana, principalmente.

En renta variable hemos mantenido 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. Dadas las limitaciones de riesgo en algunos de los fondos, hemos optado por el activo de crédito frente a renta variable, también por su menor riesgo relativo.

En divisa hemos mantenido exposiciones reducidas, por nuestra visión bajista. Sin embargo, dentro de la infraponderación, hemos aumentado peso desde agosto por el nivel alcanzado.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia el índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI World Net Total Return (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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,66% en la clase A, 0,60% en la clase L, 1,00% en la clase D y en 0,58% 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 participes en el fondo es de 955, el número de participes en la clase A ha disminuido en 175, mientras que la L ha aumentado 1, la E se ha mantenido y la D ha

disminuido en 7, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el -13,15% en la clase A, -13,08% en la L, -13,44% en la clase D y en -13,08% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido negativa este periodo en la clase A disminuyendo un 55,40%, la D disminuyó un 9,24% y la L y E disminuyen un 98,50% y un 22,64%.

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 5,82% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, los movimientos más significativos se han producido en la renta fija. El crédito de más de 1 año ha pasado del 29% al 35.6% de la cartera. El aumento de peso ha venido se ha realizado con la compra de emisiones de crédito de alta calidad y vencimientos cortos ENI 0% 22 y Medtronic 0% del 23, y también por la reducción de patrimonio, que nos ha permitido llegar a la exposición deseada sin acudir a mercado. Por el lado de las ventas, se ha reducido la exposición a bonos AT1 financieros, tomando beneficios en ABN 5.75% perp, BBVA 5.875% y Santander 6.25%. En high Yield, vendemos Davide Campari 2.75% y el híbrido de Enel 7.755 vencimiento 10/09/75. En septiembre y con el fuerte estrechamiento de los diferenciales de crédito, compramos protección sobre Itraxx Main por un 2% de la cartera.

En términos de duración, ésta se ha mantenido constante en torno a los 1.7 años del total del fondo. La exposición a dólar del total de la cartera ha aumentado del 0.26% al 4.21%. Parte de este aumento se ha instrumentalizado a través de opciones sobre $\$/\$,$ en concreto, se han vendido Calls strike 1.24 para financiar la compra de Puts 1.15 con vencimiento diciembre. La prima es 0 y el fondo ganará exposición a dólar tanto si cotiza por debajo de 1.15 como si lo hace por 1.24.

En renta variable, la exposición se ha mantenido en niveles cercanos al cero debido al modelo de gestión de riesgo. No obstante, se han realizado cambios en la cartera de contado con la venta total de DNB, Antofagasta y Fresenius Medical Care y la compra de Compass, Prosus y Siemens Healthineers.

El crédito ha sido el motor de la rentabilidad en el trimestre. Dentro de este, los bonos financieros han aportado y los bonos híbridos. Las posiciones de inflación, también han aportado rentabilidad positiva. Renta variable ha tenido un comportamiento negativo en el trimestre. El mayor detractor ha sido el futuro vendido del dividendo Santander diciembre 20 (- 0.30%). En el año 2019 iniciamos una posición vendiendo el dividendo de Santander a 0.23 como forma de obtener beneficio si el pago era inferior a esa cantidad. En marzo, en plena pandemia, el Banco Central Europeo emitió una prohibición de pago de dividendo y el futuro cotizó 0.03, lo que generó un resultado positivo. Sin embargo, en Julio, Santander que en 2020 pagará un dividendo de 0.10 emitiendo acciones nuevas. El movimiento de 0.03 a 0.10? explica la pérdida del trimestre

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 96,11% y el apalancamiento medio está en el 27,45%.

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: 1,57 años

Tir cartera de RF al final del periodo: 0,91%

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 1,40% para la clase A, 1,40% para la clase D, 1,40% para la L y 1,40% 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 21,33% y a la volatilidad anual de su benchmark (8,31%). 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 0,10%.

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 5,45%, 5,42%, 6,96% y 5,54% respectivamente para las clases A, L, D y E, disminuyendo respecto al trimestre anterior para las tres clases.

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 30,35%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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.

De cara al próximo trimestre, además del seguimiento de la evolución de la pandemia y el desarrollo de posibles vacunas tendremos que estar pendientes de varios temas de especial relevancia para los mercados.

El principal, seguramente, va a ser el resultado de las elecciones americanas del próximo 3 de noviembre. Dependiendo de quién gane la presidencia y cual sea la composición final de las dos cámaras del Congreso, podríamos ver un cambio relevante en la política fiscal americana. Un presidente que cuente con el apoyo del Congreso podría propiciar un nuevo programa de estímulos que favorecería el crecimiento económico, pero seguramente aumentaría el déficit y el nivel de endeudamiento público. A corto plazo esto podría ser bueno para la bolsa, pero no tanto para los bonos.

Por otro lado, el mercado podría ver con preocupación unas elecciones cuyo resultado sea incierto, como ocurrió en las elecciones del año 2000 (cuando George W Bush ganó a Al Gore tras la decisión del Tribunal Supremo de interrumpir el recuento de votos en Florida). Pensamos que esta incertidumbre sería transitoria y el consecuente aumento de las primas de riesgo podría suponer una oportunidad de inversión.

También tenemos que estar pendientes de la evolución de las negociaciones en el Congreso de un nuevo programa de estímulo fiscal (CARES 2). La cercanía de las elecciones y las discrepancias entre Republicanos y Demócratas respecto a la cuantía del programa (los primeros quieren 750 mil millones y los segundos hasta 3 billones) están retrasando el acuerdo, pero es muy probable que veamos algún avance antes de fin de año.

En Europa, esperamos que el BCE anuncie una nueva ampliación del PEPP, que podría rondar los 500 mil millones de

euros y que se implementaría a partir de 2021. Por último, también tendremos que estar al tanto de la evolución de las negociaciones sobre el Brexit.

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 las ampliaciones de diferenciales que se pudieran producirse no van a tener la magnitud que hemos visto en periodos anteriores. Si existe estabilidad en las condiciones crediticias, es de esperar revalorizaciones próximas a la TIR de cartera. Por otro lado, el bajo peso en renta variable hace que los movimientos de este activo no vayan a tener un impacto relevante 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	%
ES0001380148 - Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	502	1,72	501	1,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		502	1,72	501	1,39
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	99	0,34	95	0,26
ES0205045018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	104	0,36	102	0,28
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	287	0,98	266	0,74
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	312	1,07	303	0,84
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	209	0,71	201	0,56
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	13	0,04	16	0,04
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	460	1,57	439	1,22
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	0	0,00	195	0,54
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	102	0,35	100	0,28
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	104	0,36	104	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.689	5,78	1.822	5,06
ES0371622012 - Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04	EUR	103	0,35	104	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	0,35	104	0,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.294	7,86	2.427	6,74
XS2208851431 - Pagars FCC 0,020 2020-10-20	EUR	300	1,03	0	0,00
XS2180540135 - Pagars VIESGO HOLDCO SA 0,010 2020-09-04	EUR	0	0,00	299	0,83
XS2189661361 - Pagars CAF SA 0,318 2020-09-09	EUR	0	0,00	299	0,83
XS2230294345 - Pagars CAF SA 0,223 2020-11-11	EUR	300	1,03	0	0,00
ES0500101219 - Pagars COMUNIDAD DE MADRID 0,280 2021-03-09	EUR	300	1,03	299	0,83
ES0583746112 - Pagars VIDRALA 0,180 2020-09-11	EUR	0	0,00	299	0,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		899	3,08	1.197	3,32
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-07-01	EUR	0	0,00	9.000	24,99
ES0L02103056 - REPO BNP PARIBA 0,570 2020-10-01	EUR	4.000	13,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	13,70	9.000	24,99
TOTAL RENTA FIJA		7.193	24,63	12.624	35,05
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	117	0,40	173	0,48
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	102	0,35	89	0,25
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	73	0,25	89	0,25
ES0657097947 - Derechos ALMIRALL SA	EUR	2	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		294	1,01	352	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE		294	1,01	352	0,98
- Deposito BANKIA S.A. 0,900 2021 04 27	USD	1.612	5,52	1.682	4,67
TOTAL DEPÓSITOS		1.612	5,52	1.682	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.099	31,16	14.658	40,69
XS1217882171 - Obligaciones GOBIERNO DE NORUEGA 4,250 2025-06-	EUR	0	0,00	166	0,46
XS2078532913 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11	EUR	343	1,18	341	0,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		343	1,18	507	1,41
GR0002198647 - Letras HELLENIC T-BILL 0,019 2020-07-03	EUR	0	0,00	150	0,42
GR0002207737 - Letras HELLENIC T-BILL 0,018 2021-01-29	EUR	300	1,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		300	1,03	150	0,42
XS1278718686 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	0	0,00	207	0,58
XS1327914062 - Obligaciones TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	169	0,58	0	0,00
XS1919894813 - Bonos ALMIRALL SA 0,250 2021-12-14	EUR	193	0,66	192	0,53
DE000A19SPK4 - Bonos CORESTATE CAPITAL HO 0,687 2022-11-28	EUR	78	0,27	72	0,20
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	202	0,69	185	0,51
FR0013370129 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	105	0,36	102	0,28
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	100	0,34	98	0,27
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	90	0,31	91	0,25
FR0013460607 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,125 2026-10-18	EUR	100	0,34	97	0,27
FR0013233426 - Bonos BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	101	0,35	101	0,28
FR0012872174 - Obligaciones BOLLORE 2,875 2021-06-29	EUR	0	0,00	103	0,29
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	95	0,33	94	0,26
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	205	0,70	202	0,56
NO0010823347 - Bonos DNO ASA 4,375 2023-05-31	USD	80	0,27	80	0,22
PTTGCPO0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	36	0,12	42	0,12
PTTGC SOM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	123	0,42	135	0,37
PTBIT3OM0098 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2025-03	EUR	0	0,00	93	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	28	0,09	27	0,07
USCT71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	50	0,17	52	0,14
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01	USD	177	0,61	182	0,50
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	188	0,64	183	0,51
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	101	0,35	99	0,28
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	194	0,66	190	0,53
XS2035557334 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02	EUR	0	0,00	198	0,55
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	108	0,37	106	0,29
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	217	0,74	216	0,60
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	101	0,34	99	0,27
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	506	1,73	501	1,39
XS1054522922 - Obligaciones NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	112	0,38	110	0,31
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	191	0,65	189	0,53
XS1107890847 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	203	0,70	198	0,55
XS1216020161 - Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	100	0,34	98	0,27
XS0954674825 - Obligaciones ENEL SPA 7,750 2020-09-10	GBP	0	0,00	174	0,48
XS2051471105 - Obligaciones EUROFINS 2,875 2023-08-11	EUR	101	0,35	99	0,27
XS1107291541 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,562 2022-09-1	EUR	0	0,00	192	0,53
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12	EUR	290	0,99	288	0,80
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	200	0,68	197	0,55
XS2010445026 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13	EUR	120	0,41	120	0,33
XS2065555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	220	0,75	215	0,60
XS1206510569 - Obligaciones OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03	EUR	63	0,22	71	0,20
XS0745694138 - Obligaciones SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	222	0,76	221	0,61
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	99	0,34	97	0,27
XS1982118264 - Bonos SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16	USD	175	0,60	182	0,51
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	165	0,57	163	0,45
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	139	0,48	137	0,38
XS2080785343 - Obligaciones TEMASEK FINANCIAL 1,0,500 2031-11-	EUR	150	0,51	148	0,41
XS2082345955 - Obligaciones COCA-COLA HBC FINANCO 0,625 2029-11	EUR	225	0,77	215	0,60
XS1113441080 - Obligaciones GEMALTO 2,125 2021-08-23	EUR	0	0,00	104	0,29
XS2052337503 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11	EUR	176	0,60	166	0,46
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_ 0,127 2054-11-	EUR	119	0,41	118	0,33
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	172	0,59	169	0,47
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-	EUR	161	0,55	138	0,38
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	106	0,36	104	0,29
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	85	0,29	88	0,25
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	80	0,28	85	0,24
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-01-	EUR	205	0,70	203	0,56
XS1394957309 - Cupón Cero ENI SPA 0,790 2022-04-13	EUR	297	1,02	0	0,00
XS2240133459 - Bonos MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	203	0,69	0	0,00
XS1242956966 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06	USD	229	0,78	240	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.958	27,25	8.277	22,98
XS1434160971 - Cupón Cero AIRBUS GROUP SE 0,946 2021-06-14	EUR	99	0,34	99	0,28
FR0012872174 - Obligaciones BOLLORE 2,875 2021-06-29	EUR	103	0,35	0	0,00
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	206	0,71	206	0,57
XS0238966567 - Obligaciones PARPUBLICA SGPS SA 0,387 2020-12-2	EUR	50	0,17	50	0,14
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	193	0,66	192	0,53
XS2035557334 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02	EUR	200	0,68	0	0,00
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	0	0,00	96	0,27
XS1377251423 - Cupón Cero TELEFONICA EMISIONES 0,049 2021-03-0	EUR	199	0,68	199	0,55
XS1843436657 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	100	0,34	100	0,28
XS1113441080 - Obligaciones THALES 2,125 2021-08-23	EUR	101	0,35	0	0,00
XS1796261367 - Bonos PIRELLI C SPA 0,093 2020-09-26	EUR	0	0,00	200	0,55
XS1300465926 - Obligaciones DAVIDE CAMPARI-MILAN 2,750 2020-09	EUR	0	0,00	210	0,58
XS2117753603 - Bonos ABBVIE INC 0,024 2020-11-15	EUR	100	0,34	100	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.352	4,63	1.450	4,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.953	34,08	10.385	28,83
DE000A25Q4M9 - Pagarés FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-07-17	EUR	0	0,00	125	0,35
DE000A3GE8T3 - Pagarés FRESENIUS FINANCE IR 0,050 2020-11-17	EUR	249	0,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		249	0,85	125	0,35
TOTAL RENTA FIJA		10.202	34,94	10.510	29,18
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	57	0,19	0	0,00
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	55	0,19	0	0,00
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	76	0,26	89	0,25
IT0003506190 - Acciones AUTOSTRADE	EUR	91	0,31	97	0,27
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OYJ	EUR	91	0,31	90	0,25
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	47	0,16	109	0,30
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	101	0,34	94	0,26
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	77	0,26	87	0,24
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	93	0,32	90	0,25
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	77	0,26	82	0,23
NO0010031479 - Acciones DNB NOR	NOK	0	0,00	64	0,18
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	87	0,30	103	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	80	0,27	93	0,26
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	34	0,12	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	94	0,26
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	77	0,26	92	0,26
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	131	0,45	144	0,40
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO AG	EUR	0	0,00	93	0,26
TOTAL RV COTIZADA		1.173	4,02	1.421	3,94
TOTAL RENTA VARIABLE		1.173	4,02	1.421	3,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.375	38,95	11.931	33,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.475	70,11	26.589	73,82
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	55	0,19	53	0,15

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

Los productos estructurados suponen un 0,12% 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)