

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

Informe Trimestral del Primer 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: 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	0,24	0,00	0,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,53	-0,50	-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	189.243,29	211.156,91	680,00	724,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	1.511.720,96	1.659.058,15	118,00	135,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	3.405,18	3.124,09	25,00	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	24.980	30.154	246.877	316.655
CLASE L	EUR	200.323	237.813	0	0
CLASE D	EUR	441	438	899	1.806

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	131,9999	142,8055	134,2397	138,4591
CLASE L	EUR	132,5129	143,3421	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	129,5298	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	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,57	-7,57	0,89	0,68	1,99	6,38	-3,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,59	18-03-2020	-2,59	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	26-03-2020	1,32	26-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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	10,06	10,06	0,91	0,86	1,44	1,47	2,22		
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67		
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	9,30	9,30	1,32	1,53	1,89	1,69	2,02		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,15	3,15	1,91	1,91	1,92	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.

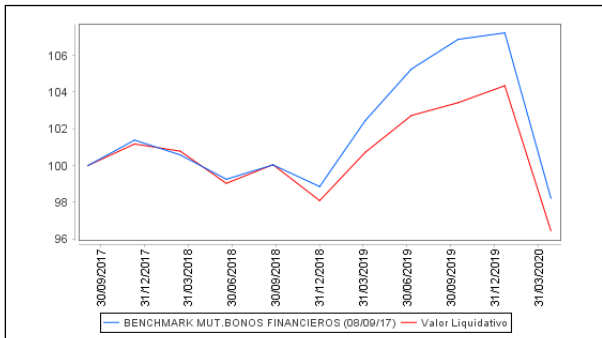
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,37	0,30	0,30	0,34

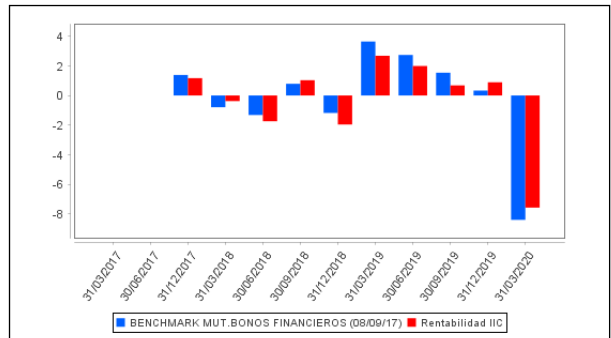
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-7,55	-7,55	1,00	0,75	2,20				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,59	18-03-2020	-2,59	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	26-03-2020	1,32	26-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,05	10,05	1,03	0,95	1,63				
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	0,00	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,00	0,00	0,00	
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	9,30	9,30	1,32	1,53	1,89	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,73	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.

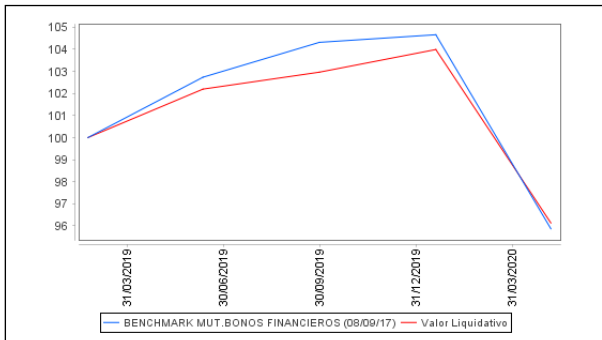
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,35			

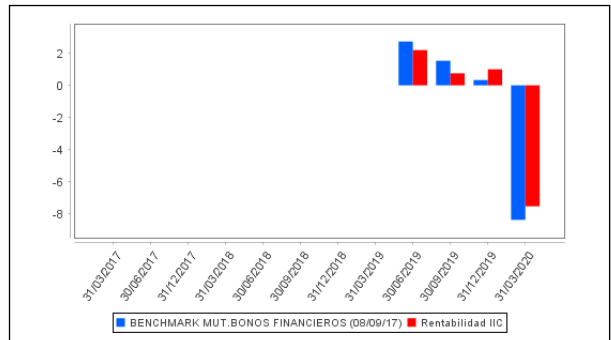
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-7,67	-7,67	0,93	0,67	2,17	6,42	-3,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,59	18-03-2020	-2,59	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	26-03-2020	1,31	26-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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	10,07	10,07	1,09	1,01	1,71	1,60	2,24		
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67		
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	9,30	9,30	1,32	1,53	1,89	1,69	2,02		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,25	3,25	2,04	2,04	2,05	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.

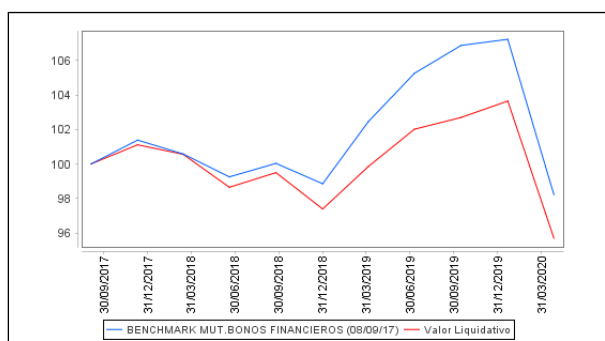
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

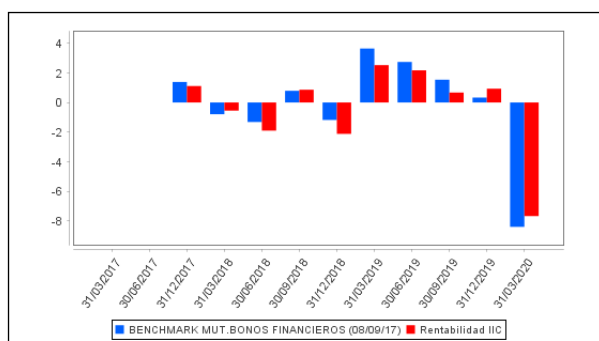
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.891.503	9.104	-4
Renta Fija Internacional	175.157	669	-7
Renta Fija Mixta Euro	264.113	880	-8
Renta Fija Mixta Internacional	550.108	2.354	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	574.553	3.763	-10
Renta Variable Euro	159.522	1.692	-30
Renta Variable Internacional	294.138	4.763	-22
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	154.714	1.630	-13
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	85.603	670	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.267.556	2.888	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	5.416.964	28.413	-6,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	194.318	86,08	234.213	87,26
* Cartera interior	46.402	20,56	120.404	44,86
* Cartera exterior	144.565	64,04	111.397	41,50
* Intereses de la cartera de inversión	3.032	1,34	1.917	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	319	0,14	496	0,18
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.025	14,63	35.211	13,12
(+/-) RESTO	-1.599	-0,71	-1.019	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	225.744	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	268.405	258.666	268.405	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,30	2,74	-8,30	-405,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,85	0,98	-7,85	-910,03
(+) Rendimientos de gestión	-7,72	1,18	-7,72	-755,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-17,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,07	1,69	-5,07	-402,50
± 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	339,95
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,48	-0,04	-91,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-14,67
± Otros rendimientos	-2,58	0,00	-2,58	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,20	-0,13	-36,58
- Comisión de gestión	-0,10	-0,17	-0,10	-40,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-14,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,94
- Otros gastos repercutidos	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	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	225.744	268.405	225.744	

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

3. Inversiones financieras

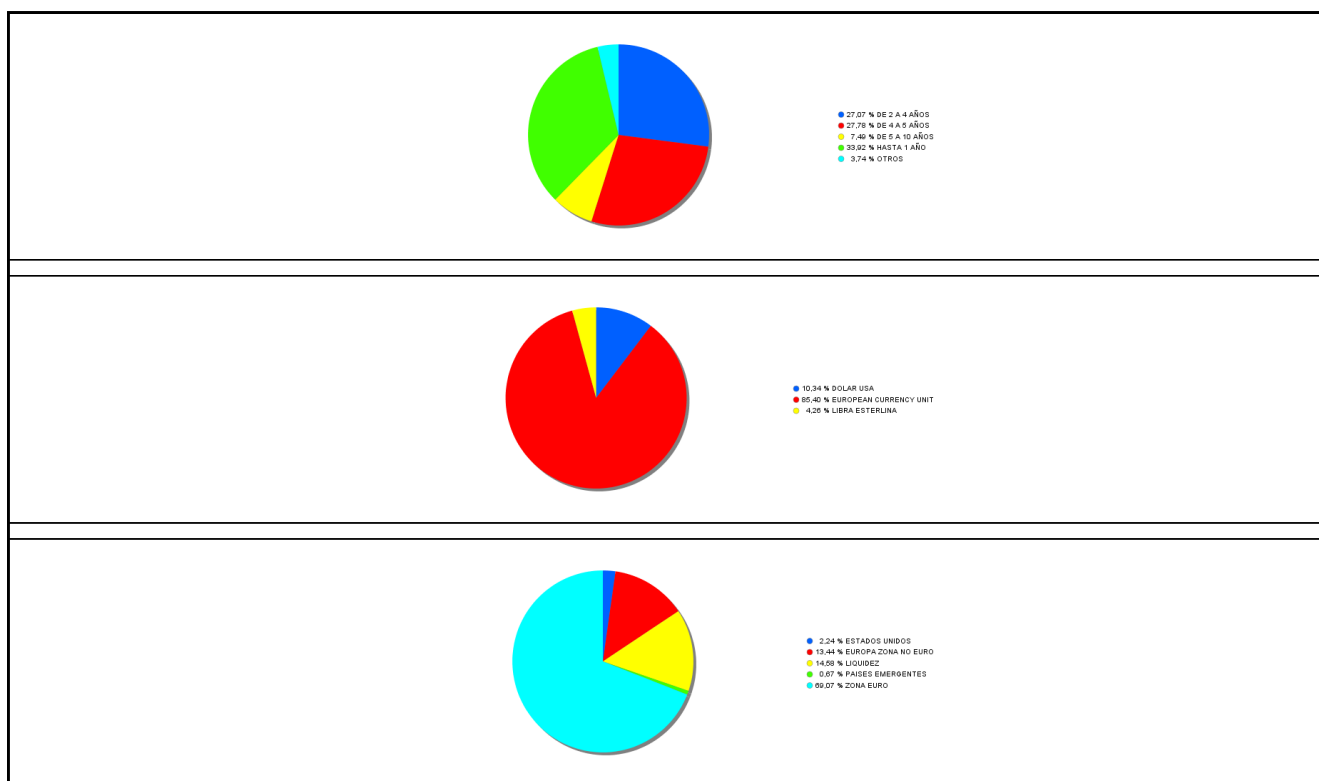
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.056	14,20	35.181	13,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.227	1,87	4.223	1,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.000	4,43	45.000	16,77
TOTAL RENTA FIJA	46.282	20,50	84.404	31,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	36.000	13,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	46.282	20,50	120.404	44,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	143.913	63,75	110.696	41,24
TOTAL RENTA FIJA	143.913	63,75	110.696	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	143.913	63,75	110.696	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	190.195	84,25	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	6.156	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	3.405	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	500	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	11.090	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	2.833	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	2.397	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	2.520	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		28900	
BARCLAYS 3,375% 02/04/2025	Compra Plazo BARCLAYS 3,375% 02/04/2025 20510 00 Fi	2.044	Inversión
BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Compra Futuro BUNDESR EPUB.DEUTSCH ELAND 1000 Fisic a	5.400	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 11/03/2022	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN CPN 0 11/03/	26.900	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CREDIT SUISSE GROUP AG 3,25% 02/04/2026	Compra Plazo CREDIT SUISSE GROUP AG 3,25% 02/04/20	657	Inversión
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	300	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	400	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	1.300	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	1.000	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	300	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	1.800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	2.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	1.900	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	300	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	1.000	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	1.000	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	400	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	1.100	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	900	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	700	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	1.600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	700	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	3.000	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	900	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	1.200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	400	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.04- 07	800	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	1.200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	1.400	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	1.400	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07-22	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07	700	Cobertura
LLOYDS BANKING GROUP 3,5% 01/04/2026	Compra Plazo LLOYDS BANKING GROUP 3,5% 01/04/2026	1.253	Inversión
Total otros subyacentes		71554	
TOTAL OBLIGACIONES		100454	

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 66,28 % sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,48 %.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.478.000.000,00 euros, suponiendo un 938,24 % 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 2.835.004,72 euros, suponiendo un 1,07 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 5,00 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 1,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30,00 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 2.480.727.177,54 euros suponiendo un 939,27 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30,00 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.

El primer trimestre de 2020 ha estado claramente marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia ha forzado 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 han reaccionado a este cambio de expectativas económicas con correcciones históricas en todos los activos de riesgo. 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.

Estas fuertes correcciones, que han venido acompañadas de un fuerte repunte de la volatilidad y la correlación entre activos, tienen su explicación en un proceso de desapalancamiento forzoso por parte de los inversores en un contexto de escasa liquidez en los mercados. Tras más de 10 años de políticas monetarias ultra expansivas que, poco a poco, han ido desplazando al ahorro hacia activos de mayor riesgo en busca de rentabilidad, esta crisis ha activado señales de venta simultáneas por parte de los inversores, forzando a la liquidación de posiciones en un mercado con pocos compradores. Las caídas iniciales generaron una espiral bajista que se vio magnificada por cuestiones técnicas, como mayores exigencias de colateral o reembolsos de clientes. Así, durante la segunda quincena del mes de marzo hemos vivido días en los que activos típicamente defensivos, como el oro, el dólar o los bonos del Tesoro americano, también sufrían fuertes pérdidas, seguramente motivadas por inversores que vendían sus activos más líquidos para atender reembolsos o reponer garantías.

Para tratar de calmar a los mercados y amortiguar el impacto de esta crisis en la economía, desde mediados de marzo hemos visto una impresionante batería de medidas monetarias y fiscales por parte de los bancos centrales y gobiernos. La FED ha anunciado una rebaja de tipos de interés de 150 puntos básicos, hasta el 0%, un nuevo programa de compra de bonos, cuyo volumen y alcance supera a los anunciadas tras la Crisis Financiera y que permite compras, no solo de deuda pública y otros activos de alta calidad, sino también deuda privada e incluso ETFs de crédito. El BCE, además de bajar el coste del TLRTO y anunciar un nuevo LTRO que permitirá a los bancos financiarse a tipos muy atractivos para dar crédito, ha anunciado un nuevo programan de compras de bonos (QE) que también supera a los anteriores tanto en tamaño (120 mil millones al mes, vs 80 mil millones en los programas anteriores) como en espectro (les permite comprar deuda griega y saltarse la cuota de capital, una medida encaminada a dar soporte a los bonos de la periferia). Por su parte, el Banco de Inglaterra, ha anunciado, entre otras medidas, que financiará directamente al Tesoro Británico que, de este modo, no tendría que acudir a los mercados en busca de financiación. Por su parte, la mayoría de los gobiernos han anunciado importantes programas fiscales de ayuda a los desempleados y líneas de crédito, con aval público, para garantizar el acceso de las empresas afectadas por la crisis a la financiación. Destacar, por su tamaño, el programa de 2,5 billones de dólares aprobado por el Congreso de los EE.UU. o el recién anunciado programa de 500 mil millones de euros acordado por el Eurogrupo.

La TIR del bono a diez años americanos, que empezó en niveles 1.9175%, terminó el trimestre en 0.6695%, la referencia

Europea al mismo plazo tuvo una evolución parecida, comenzando el año en -0.223% y terminándolo en -0.46%, habiendo hecho mínimos en -0.856%. También sufrieron los diferenciales de crédito, tanto del sector de grado de inversión como del sector de deuda de alto rendimiento, los primeros ampliaron 51 p.b (haciendo máximos en casi 140 p.b.) en el periodo, los segundos 138 p.b. (haciendo máximos en 700 p.b.)

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En Mutuactivos afrontamos esta crisis con carteras bastante conservadoras. Desde mediados de 2019 veíamos un mercado que ofrecía muy poco potencial, sobre todo en la deuda corporativa, y donde el exceso de complacencia por parte de los inversores y la escasa liquidez de los mercados podían llevar a correcciones significativas. Por ello, decidimos ir reduciendo el riesgo de manera paulatina, aumentando las coberturas y elevando la liquidez de nuestras carteras a la espera de mejores oportunidades de inversión.

Esta buena posición de partida nos ha permitido afrontar esta crisis sin sobresaltos, pudiendo aprovechar las caídas para comprar activos de calidad a buenos precios. No obstante, y dada la situación de incertidumbre, seguimos siendo prudentes y mantenemos un alto porcentaje de liquidez en los fondos abiertos, por si fuera necesaria. En los fondos de renta fija, hemos utilizado el exceso de liquidez para invertir en deuda privada de alta calidad que, sin haber sufrido tanto como la deuda subordinada o el high yield, ofrece una buena rentabilidad para su nivel de riesgo. Gran parte de estas compras se han realizado en el mercado primario, aprovechando que muchas compañías han salido en busca de financiación, ofreciendo primas interesantes a los inversores. También hemos realizado algunas compras de carácter oportunista en deuda subordinada e híbridos corporativos, particularmente en emisiones cuyas características técnicas ofrecen mayores niveles de protección.

c) Índice de referencia.

Índice compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate financials Overall Total return, un 45% por el Iboxx Euro financial 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 0,12% en la clase A, 0,11% en la clase L y en el 0,23% 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 17,15% en la clase A y un 15,76% en la clase L, mientras que en la D ha aumentado un 0,69%, el número de partícipes ha disminuido en 44 en la clase A y en 17 en la L, mientras que en la D se han mantenido, el total de partícipes en el fondo es de 823, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 7,57%, en la clase A, en el -7,55% en la clase L y en el 7,67% 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 -7,55% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el trimestre hemos aprovechado la ampliación de los diferenciales de crédito para reducir la liquidez y aumentar la exposición a bonos Lower Tier II en mercado secundario y deuda senior en primario, de países core. También hemos incrementado algo de periferia en bonos Senior Non preferred españoles, así como de deuda de compañías aseguradoras europeas.

Activos ilíquidos: 25.54%. Activos con calificación HY o NR: 30%

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 98,89% y el apalancamiento medio 35,93%.

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: 1,90 años

Tir al final del periodo: 4,83 %

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 10,06% para la clase A y en el 10,05% para la clase D en el último trimestre y 10,07% en la clase L aumentando 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 49,41%, y superior a la de su benchmark (9,30%) y a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,45%.

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 3,15% y para la clase D es 3,25%, 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 31,72%.

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

Siendo imposible medir el impacto económico que la epidemia vaya a tener en la economía, será clave el tiempo que dure la paralización de la economía y la efectividad de las medidas excepcionales adoptadas por las diferentes autoridades

monetarias a nivel global. Por ello mantenemos niveles de liquidez del 10%; pensamos que se pueden producir más distorsiones en los mercados de crédito, por ello se realizarán inversiones en base a la selección de nombre frente a sector, aprovechando lo primarios que se vayan anunciando ya que pensamos que el mercado primario ofrecerá oportunidades frente a la curva de secundario. Ante posibles futuros eventos de ventas masivas, no se invertirá en activos líquidos, en conjunto mantendremos la cautela como base de nuestra inversión.

Esperamos que se produzca mucha volatilidad a medida que se vayan materializando los impactos de la recesión económica en los balances de los bancos. El aumento de los préstamos en mora y por tanto del coste del riesgo (provisiones) va a verse reducido por las medidas tanto regulatorias como de concesión de avales de las distintas autoridades para que los bancos sigan apoyando a la economía. El libre de riesgo, en este entorno de posible ampliación de diferenciales por la incertidumbre del impacto del covid, debería actuar como refugio.

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	1.388	0,62	1.402	0,52
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	3.387	1,50	4.242	1,58
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	1.221	0,54	1.593	0,59
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	4.083	1,81	4.961	1,85
ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2029-01	EUR	2.339	1,04	1.358	0,51
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	1.346	0,60	1.354	0,50
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	2.962	1,31	4.055	1,51
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	2.465	1,09	0	0,00
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	3.579	1,59	4.591	1,71
ES0313307219 - Obligaciones BANKIA SA 1,000 2024-06-25	EUR	1.214	0,54	0	0,00
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	4.767	2,11	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	1.899	0,84	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	1.406	0,62	1.468	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.056	14,20	35.181	13,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.056	14,20	35.181	13,11
XS2091575436 - Pagars NOMURA EUROPE FINANCI 0,020 2020-06-05	EUR	4.227	1,87	4.223	1,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.227	1,87	4.223	1,57
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-04-01	EUR	10.000	4,43	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-01-02	EUR	0	0,00	45.000	16,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.000	4,43	45.000	16,77
TOTAL RENTA FIJA		46.282	20,50	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		46.282	20,50	120.404	44,86
XS1217882171 - Obligaciones GOBIERNO DE NORUEGA 4,250 2025-06-	EUR	3.261	1,44	3.753	1,40
XS1325125158 - Obligaciones ALLIED IERISH BKS 4,125 2020-11-26	EUR	2.952	1,31	3.110	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.213	2,75	6.863	2,56
XS1278718686 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	0	0,00	2.749	1,02
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-09-05	EUR	2.136	0,95	2.617	0,98
BE6303010472 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,625 2028-03-1	EUR	2.595	1,15	508	0,19
BE0002582600 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,812 2025-04-1	EUR	696	0,31	961	0,36
BE0002290592 - Obligaciones KBC GROUP NV 1,625 2029-09-18	EUR	1.851	0,82	0	0,00
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,125 2027-10-24	EUR	1.106	0,49	1.447	0,54
DE000A1YCQ29 - Obligaciones ALLIANZ FINANCE BV 4,750 2049-10-2	EUR	1.930	0,86	0	0,00
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	3.551	1,57	4.874	1,82
FR0012222297 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2168-10-1	EUR	1.231	0,55	0	0,00
FR0012317758 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,000 2049-11-18	EUR	1.234	0,55	0	0,00
FR0013461795 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,937 2026-05-20	EUR	3.282	1,45	3.870	1,44
IT0006715426 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,600 2022-06-16	EUR	1.086	0,48	1.114	0,41
IT0005163644 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-03-17	USD	0	0,00	1.328	0,49
PTBIT3OM0098 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2025-03	EUR	1.998	0,89	2.739	1,02
PTC6DKOM0037 - Obligaciones CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-06	EUR	1.186	0,53	0	0,00
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	201	0,09	221	0,08
US780099CE50 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 3,062 2022-12	USD	1.868	0,83	0	0,00
USP16259AM84 - Obligaciones BBVA BANCOMER SA TEX 2,562 2028-01	USD	1.507	0,67	1.798	0,67
US172967MP39 - Obligaciones CITIGROUP INC 2,206 2031-03-31	USD	2.244	0,99	0	0,00
USH4209UAT37 - Obligaciones UBS GROUP AG 3,500 2167-07-31	USD	1.191	0,53	0	0,00
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	0	0,00	1.667	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	1.297	0,57	1.418	0,53
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2168-09	USD	2.907	1,29	1.468	0,55
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	3.241	1,44	3.445	1,28
XS0867612466 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 4,000 2023-06-	EUR	1.331	0,59	0	0,00
XS1054522922 - Obligaciones NN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	2.608	1,16	1.516	0,56
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	3.301	1,46	4.553	1,70
XS1592433038 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,000 2029-04	USD	2.154	0,95	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 2030-06	EUR	1.037	0,46	0	0,00
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2168-07-	EUR	2.039	0,90	0	0,00
XS1679158094 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	2.409	1,07	0	0,00
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	746	0,33	0	0,00
XS1645495349 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	1.221	0,54	0	0,00
XS0827563452 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 5,250 2027-09	GBP	1.730	0,77	0	0,00
XS1120649584 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 2,625 2027-10-14	EUR	2.661	1,18	0	0,00
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	4.465	1,98	4.997	1,86
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	3.492	1,55	2.614	0,97
XS1481041587 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 7,875 2049-03-15	USD	1.172	0,52	0	0,00
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	888	0,39	987	0,37
XS1201001572 - Obligaciones SOPRISTEN ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	2.808	1,24	0	0,00
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	3.191	1,41	3.487	1,30
XS1700709683 - Obligaciones ASR NEDERLAND 2,312 2027-10-19	EUR	859	0,38	1.071	0,40
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	2.599	1,15	2.925	1,09
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	1.529	0,68	1.825	0,68
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	440	0,20	609	0,23
XS1069549761 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 3,000 2024-05	EUR	1.211	0,54	0	0,00
XS1954087695 - Obligaciones BBVA SA 2,575 2029-02-22	EUR	568	0,25	0	0,00
XS1796077946 - Obligaciones ING GROUP NV 2,350 2028-03-22	USD	2.704	1,20	0	0,00
XS1028942354 - Obligaciones ATRA DIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	3.432	1,52	3.855	1,44
XS1651861251 - Bonos ANDORRA BANC AGRICOL 0,670 2022-07-25	EUR	4.589	2,03	4.614	1,72
XS1651453729 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 2,000 2029-07-	EUR	3.652	1,62	2.081	0,78
XS2106524262 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-	USD	686	0,30	0	0,00
XS1109836038 - Obligaciones HANNOVER RUECK SE 3,375 2168-06-26	EUR	1.536	0,68	0	0,00
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS ASSET 3,375 2025-03-27	EUR	1.772	0,78	0	0,00
XS1043552188 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 7,625 2066-06	GBP	1.249	0,55	0	0,00
XS203470157 - Obligaciones AXA SA 0,897 2049-10-29	EUR	1.184	0,52	1.779	0,66
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	2.115	0,94	2.415	0,90
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2167-11	EUR	1.384	0,61	2.726	1,02
XS1692931121 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,312 2023-09-2	EUR	2.968	1,31	3.845	1,43
XS0474660676 - Obligaciones LLOYDS BANK PLC 6,000 2049-12-29	USD	2.404	1,06	0	0,00
XS0324964666 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 5,374 2021-06	EUR	1.031	0,46	1.090	0,41
XS1115806055 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,000 2168-09-	EUR	1.210	0,54	0	0,00
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FINANCE BV 4,596 2049-11-	EUR	1.969	0,87	0	0,00
XS2148370211 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03	EUR	861	0,38	0	0,00
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-01-	EUR	2.057	0,91	0	0,00
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2028-06-03	EUR	3.041	1,35	3.874	1,44
XS2013531228 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,100 2021-06-18	EUR	2.295	1,02	2.335	0,87
XS0503834821 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,812 2025-04	GBP	2.644	1,17	0	0,00
XS0214398199 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 4,750 2049-03-29	EUR	834	0,37	980	0,37
XS1254428896 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 3,000 2025-06-30	EUR	2.497	1,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		130.910	57,99	97.451	36,31
IT0005163644 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-03-17	USD	1.323	0,59	0	0,00
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	1.646	0,73	0	0,00
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	3.075	1,36	3.084	1,15
XS1627773606 - Bonos RBS CAPITAL TRUST 0,025 2020-06-08	EUR	745	0,33	747	0,28
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES SJ 2,000 2020-02	EUR	0	0,00	2.551	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.789	3,01	6.382	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		143.913	63,75	110.696	41,24
TOTAL RENTA FIJA		143.913	63,75	110.696	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		143.913	63,75	110.696	41,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		190.195	84,25	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	319	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)

--