

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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 25% 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,10	0,00	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,33	-0,42	-0,39

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	216.597,73	319.050,10	739,00	776,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	1.599.295,42	1.538.759,75	26,00	18,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	7.362,78	7.709,70	130,00	128,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	30.657	246.877	316.655	248.350
CLASE L	EUR	226.985	0	0	0
CLASE D	EUR	1.023	899	1.806	1.317

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	141,5399	134,2397	138,4591	131,7444
CLASE L	EUR	141,9282	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	139,0014	131,8236	136,8576	130,4859

(*)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	0,11	0,22	0,23	0,17	0,40	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,10	0,04	0,14	0,21	0,14	0,35	mixta	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,23		0,23	0,67		0,67	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,44	0,68	1,99	2,68	-1,96	-3,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	09-07-2019	-0,24	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	03-07-2019	0,36	09-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,62	0,86	1,44	2,23	2,46	2,22			
Ibex-35	12,21	13,19	11,14	12,24	15,86	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,67			
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	1,77	1,53	1,89	1,88	1,95	2,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	1,92	1,89	1,87	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.

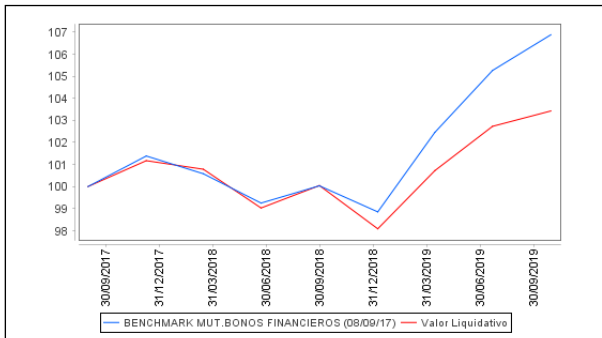
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,12	0,12	0,08	0,08	0,30	0,30	0,30	0,30

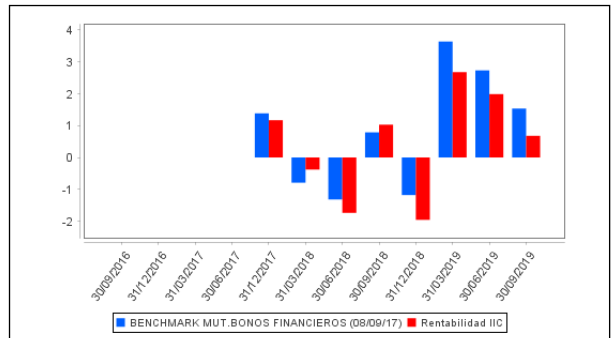
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,75	2,20						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	09-07-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,13	01-07-2019				

(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 año t actual	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		0,95	1,63						
Ibex-35		13,19	11,14						
Letra Tesoro 1 año		0,22	0,15						
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)		1,53	1,89						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

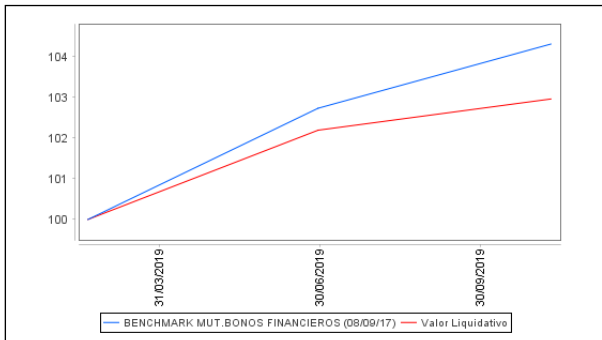
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,11	0,11	0,01					

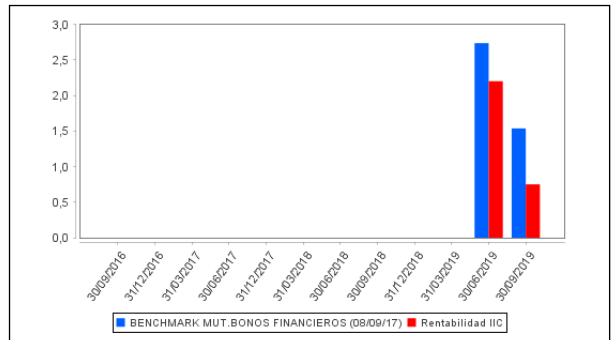
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,44	0,67	2,17	2,52	-2,12	-3,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	09-07-2019	-0,24	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	01-07-2019	0,39	18-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,73	1,01	1,71	2,23	2,46	2,24			
Ibex-35	12,21	13,19	11,14	12,24	15,86	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,67			
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	1,77	1,53	1,89	1,88	1,95	2,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,04	2,04	2,05	2,01	2,05	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 períodos con política de inversión homogénea.

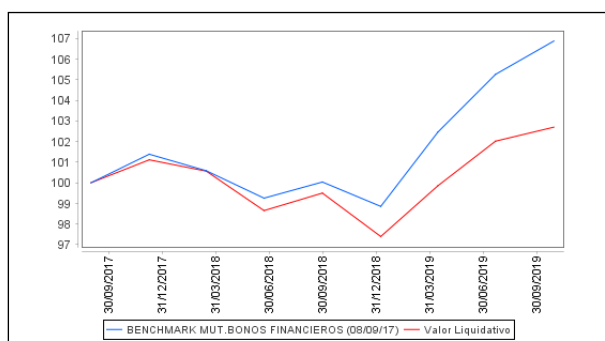
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,24	0,24	0,23	0,24	0,95	0,95	0,93	0,70

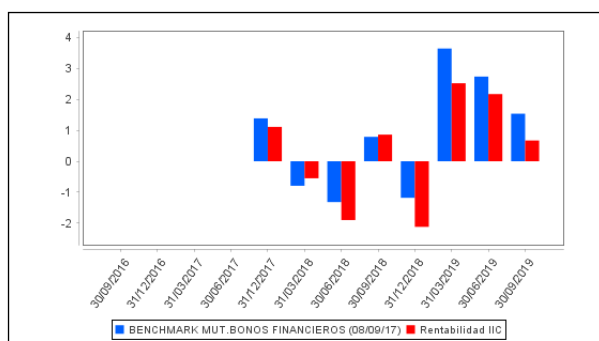
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.905.262	12.456	0
Renta Fija Internacional	228.437	745	3
Renta Fija Mixta Euro	258.657	905	1
Renta Fija Mixta Internacional	522.731	2.089	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	553.321	2.822	1
Renta Variable Euro	152.636	2.270	-3
Renta Variable Internacional	240.637	4.409	2
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	250	54	-2
Global	76.301	1.197	0
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	118.906	738	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	5.057.138	27.685	0,40

*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	215.404	83,27	227.110	86,46
* Cartera interior	116.766	45,14	117.975	44,91
* Cartera exterior	96.721	37,39	107.015	40,74
* Intereses de la cartera de inversión	1.438	0,56	1.666	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	480	0,19	455	0,17
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.594	16,08	35.257	13,42
(+/-) RESTO	1.667	0,64	318	0,12
TOTAL PATRIMONIO	258.666	100,00 %	262.685	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)	262.685	225.651	247.776	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,30	13,45	-1,03	-118,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	2,19	5,52	-62,78
(+) Rendimientos de gestión	0,92	2,47	6,09	-58,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	11.531,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,93	2,11	4,18	-51,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,36	-0,20	-111,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,00	-0,02	-2.508,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	2,13	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,28	-0,57	-25,93
- Comisión de gestión	-0,16	-0,24	-0,46	-29,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-5,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	29,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,03	-62,75

	% 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	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)	258.666	262.685	258.666	

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

3. Inversiones financieras

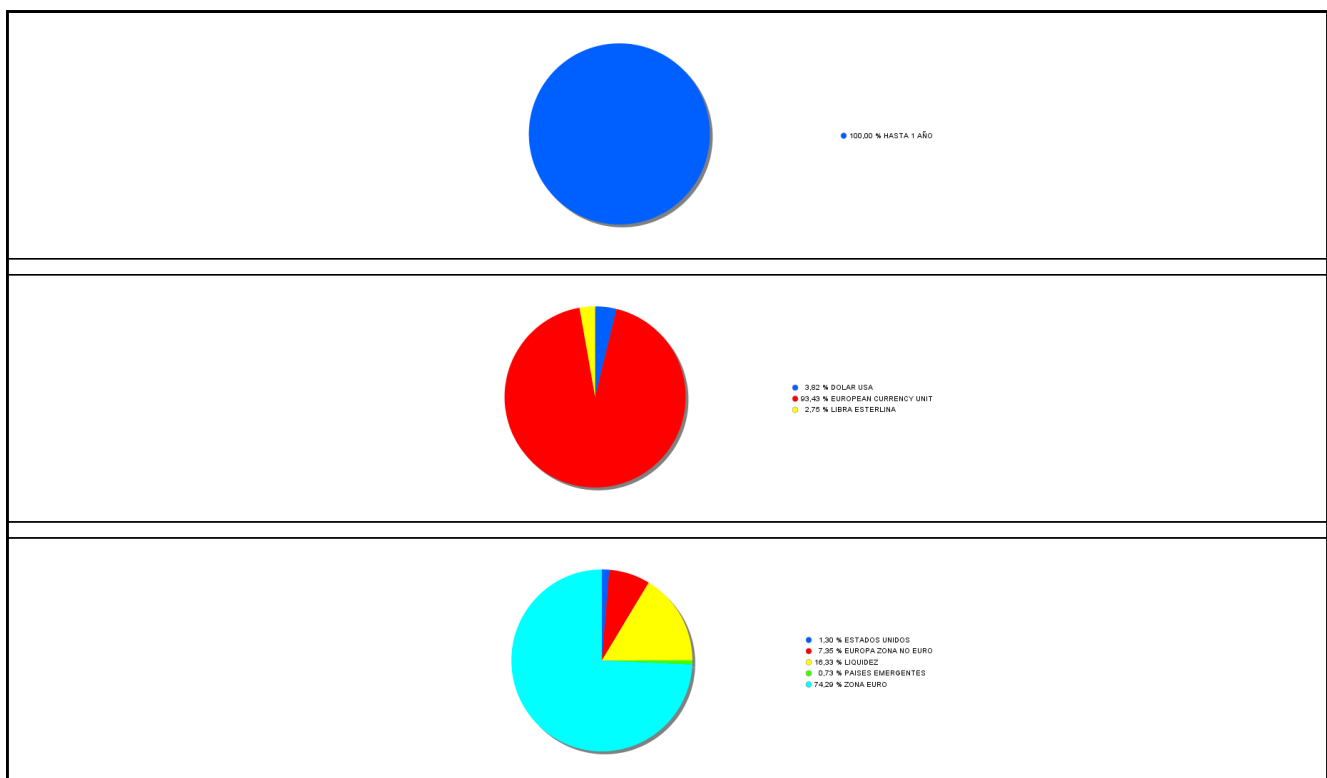
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.248	10,92	27.975	10,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	76.000	29,38	87.000	33,12
TOTAL RENTA FIJA	104.248	40,30	114.975	43,77
TOTAL DEPÓSITOS	12.500	4,83	3.000	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	116.748	45,13	117.975	44,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.721	37,39	107.015	40,74
TOTAL RENTA FIJA	96.721	37,39	107.015	40,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96.721	37,39	107.015	40,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	213.469	82,53	224.989	85,65

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

Los productos estructurados suponen un 1,20% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Física	5.389	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	1.126	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	250	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	6.551	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	629	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		13946	
BUNDES OBLIGATION 1,0 VTO.15-08-24	Compra Futuro BUNDES O BLIGATION 1,0 VTO.15-08-24	1.200	Cobertura
BUNDES OBLIGATION 1,0 VTO.15-08-24	Compra Futuro BUNDES O BLIGATION 1,0 VTO.15-08-24	700	Cobertura
BUNDES OBLIGATION 1,0 VTO.15-08-24	Compra Futuro BUNDES O BLIGATION 1,0 VTO.15-08-24	700	Cobertura
BUNDES OBLIGATION 1,0 VTO.15-08-24	Compra Futuro BUNDES O BLIGATION 1,0 VTO.15-08-24	1.000	Cobertura
BUNDES REPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/08/2028	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/08/	6.300	Cobertura
BUNDES REPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/08/2028	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/08/	500	Cobertura
BUNDES REPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/08/2028	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/08/	300	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/08/2028	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/08/	2.000	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/09/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/09/	54.800	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/09/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/09/	6.000	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/09/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/09/	2.800	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/09/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/09/	9.000	Cobertura
RFT: ES0265936015	Compra Plazo ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 07/04/203	1.500	Inversión
Total otros subyacentes		86800	
TOTAL OBLIGACIONES		100746	

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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 76,59% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 4,36%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.571.900.000 euros, suponiendo un 2.154,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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.

Creemos que el crecimiento macro va a seguir débil. Además, existe incertidumbre sobre si la debilidad industrial se va a filtrar al consumo o si vamos a ver un rebote del sector manufacturero antes de que el consumo se debilite. En cualquier caso, creemos que no veremos una recesión en los próximos meses. A corto plazo, parece que la inflación se va a mantener por debajo de los objetivos de los bancos centrales, lo que les va a permitir seguir aportando estímulos monetarios para tratar de reactivar el crecimiento económico. Creemos que, en consecuencia, los tipos de interés se van a mantener bajos durante un periodo prolongado de tiempo. Sin embargo, parece claro que la política monetaria está perdiendo eficacia y será necesario un apoyo fiscal, particularmente en Europa. Los EE.UU. ven la política monetaria como un instrumento más de la política cambiaria y van a tratar de debilitar el dólar para protegerse de la desaceleración global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tipos de interés: el contexto de tipos de interés reduce mucho el potencial de la renta fija que, aun así, puede mantener el buen tono a corto plazo apoyada tanto en aspectos técnicos (expectativas de bajadas de tipos, inyecciones de liquidez de los bancos centrales, escasez de emisiones, compra por parte de extranjeros, etc.) como en aspectos fundamentales (activo refugio en un contexto de desaceleración macro). Por ello, aunque no veamos mucho potencial mantenemos posiciones en duración como activo táctico en las carteras.

Crédito: El comportamiento de la deuda corporativa de alta calidad va a estar más ligado a su componente de duración que al de crédito y, por tanto, seguirá soportado mientras los tipos de interés se mantengan bajos. No obstante, es un activo caro, con poco potencial y con alto riesgo específico, lo que nos lleva a ser cautos. Tenemos una opinión negativa respecto a la deuda corporativa de baja calidad tanto por las bajas primas de riesgo a las que cotiza, como por el impacto

que la desaceleración económica pueda tener en la solvencia de las compañías más endeudadas. Además, seguimos pensando que este puede ser un activo particularmente expuesto ante un cambio en las condiciones de liquidez de los mercados. Seguimos viendo valor relativo en la deuda subordinada bancaria

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 0,27% en la clase A, 0,24% en la clase L y en el 0,71% 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 87,58% en la clase A, compensado con la creación de la clase L, mientras que en la D la subida ha sido del 13,79%, el número de partícipes ha disminuido en 37 en la clase A mientras que en la L y la D han aumentado en 8 y en 2 respectivamente, el total de partícipes en el fondo es de 895, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 5,44%, en la clase A y en el 5,44% en la clase D, teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 171.422,87 euros, en su clase A y 288.917,02 en su clase L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,74% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha reducido exposición a los siguientes sectores: Bancos Lower Tier II, Tier I y Seguros subordinados de países tanto periféricos como core en los que no veíamos valor.

Las compras realizadas en el periodo ha sido acudiendo a primarios fundamentalmente de deuda subordinada tanto Lower Tier II (Portugal , España e Irlanda) como AT1 (Irlanda y UK) . En menor medida también se ha aumentado via primarios la exposición a deuda senior de Uk y España.

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 98,57% y el apalancamiento medio 52,32%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración media de la cuenta corriente durante el periodo ha sido de EONIA - 0,12%, 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 -0,46%.

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

Duración al final del periodo: 2,83 años

Tir al final del periodo: 0,9%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 0,86% para la clase A y en el 1,01% para la clase D en el último trimestre, disminuyendo en ambas clases respecto al trimestre anterior, además de 0,95% en la clase L. 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 11,24%, y superior con la de su benchmark (1,53%). También, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,22%.

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

El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 1,91% y para la clase D es 2,04%, en niveles similares 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 34,46%.

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.

Nos preocupa la desaceleración macro, que continúa en Estados Unidos y se agudiza en la Zona Euro, y nos reafirmamos en nuestra visión prudente. Tácticamente mantenemos un sesgo neutral al riesgo tipos de interés (duración) porque no esperamos tipos mucho más altos a corto plazo. Dentro de la estructura de capital de las entidades financieras vemos mayor potencial de estrechamiento de los diferenciales en la deuda subordinada periférica aunque pensamos que la deuda senior también puede comportarse bien por la búsqueda de rentabilidad de los inversores en un entorno donde la deuda corporativa está muy cara y previsiblemente va a seguir así por el programa de compras del BCE. Mantenemos un alto porcentaje en liquidez, para aprovechar la ampliación de los diferenciales de crédito en caso de materializarse una mayor desaceleración macroeconómica y los riesgos en mercado (brexit, guerra comercial?), así como para los primarios en los que veamos valor.

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	1.407	0,54	1.386	0,53
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	4.107	1,59	4.105	1,56
ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2029-01	EUR	1.295	0,50	0	0,00
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	1.362	0,53	1.361	0,52
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	3.965	1,53	3.900	1,48
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	4.454	1,72	4.358	1,66
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2.607	1,01	0	0,00
ES0244251007 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	2.795	1,08	2.799	1,07
ES0214974075 - Obligaciones BBVA SA 0,274 2027-03-01	EUR	2.147	0,83	2.163	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 - Obligaciones MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	2.653	1,03	2.595	0,99
ES0214974067 - Obligaciones BBVA SA 0,196 2021-08-09	EUR	1.457	0,56	1.460	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.248	10,92	24.128	9,19
ES0213679196 - Obligaciones BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	0	0,00	3.846	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.846	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.248	10,92	27.975	10,65
ES00000128X2 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-07-01	EUR	0	0,00	7	0,00
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-07-01	EUR	0	0,00	18.503	7,04
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,550 2019-10-01	EUR	76.000	29,38	0	0,00
ES0L02006127 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-07-01	EUR	0	0,00	3.011	1,15
ES0L02002142 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-07-01	EUR	0	0,00	1.739	0,66
ES0000012B62 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-07-01	EUR	0	0,00	63.741	24,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		76.000	29,38	87.000	33,12
TOTAL RENTA FIJA		104.248	40,30	114.975	43,77
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 09 18	EUR	7.500	2,90	0	0,00
- Depósito BANKIA S.A. 0,300 2020 09 24	EUR	5.000	1,93	0	0,00
- Depósito BANCO DE SABADELL S.I. 0,000 2019 09 30	EUR	0	0,00	3.000	1,14
TOTAL DEPÓSITOS		12.500	4,83	3.000	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		116.748	45,13	117.975	44,91
XS1217882171 - Obligaciones GOBIERNO DE NORUEGA 4,250 2025-06-	EUR	3.706	1,43	3.618	1,38
XS1325125158 - Obligaciones ALLIED IERISH BKS 4,125 2020-11-26	EUR	3.197	1,24	3.198	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.903	2,67	6.817	2,60
DE0001048577 - Obligaciones COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	0	0,00	1.486	0,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.486	0,57
XS1278718686 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	2.731	1,06	2.761	1,05
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-09-05	EUR	2.566	0,99	2.550	0,97
BE6303010472 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,625 2023-03-1	EUR	501	0,19	1.782	0,68
BE0002582600 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,812 2025-04-1	EUR	909	0,35	878	0,33
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,125 2027-10-24	EUR	1.401	0,54	1.375	0,52
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	4.803	1,86	4.747	1,81
FR0012444750 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2025-01-1	EUR	0	0,00	1.091	0,42
IT0006715426 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,600 2022-06-16	EUR	1.125	0,43	1.112	0,42
IT0005163644 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-03-17	USD	1.361	0,53	1.304	0,50
PTBIT30M0098 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03	EUR	2.690	1,04	0	0,00
XS0431744282 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 5,500 2049-12	USD	0	0,00	1.320	0,50
USP16259AM84 - Obligaciones BBVA BANCOMER SA TX 2,562 2033-01	USD	1.751	0,68	1.682	0,64
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	1.666	0,64	0	0,00
XS1083966718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	1.390	0,54	1.383	0,53
XS0911388675 - Bonos ACHMEA HYPOTHEEKBANK 6,000 2023-04-04	EUR	0	0,00	2.454	0,93
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2168-09	USD	1.504	0,58	0	0,00
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	3.447	1,33	3.433	1,31
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	0	0,00	3.090	1,18
XS1054522922 - Obligaciones NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	1.479	0,57	1.484	0,56
XS1107890847 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	2.089	0,81	2.067	0,79
XS1404935204 - Obligaciones BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	3.799	1,47	3.834	1,46
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	2.580	1,00	4.671	1,78
XS1998799792 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,781 2026-12-15	GBP	2.120	0,82	2.073	0,79
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-	EUR	2.691	1,04	2.575	0,98
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	965	0,37	933	0,35
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	3.231	1,25	3.184	1,21
XS1700709683 - Obligaciones ASR NEDERLAND 2,312 2027-10-19	EUR	1.034	0,40	1.016	0,39
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	1.846	0,71	1.734	0,66
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2167-12-	GBP	548	0,21	0	0,00
XS0527624059 - Obligaciones UNICREDIT SPA 9,375 2020-10-21	EUR	2.166	0,84	2.295	0,87
XS1028942354 - Obligaciones ATRAIDIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	3.813	1,47	3.804	1,45
XS1651861251 - Bonos ANDORRA BANC AGRICOL 0,670 2022-07-25	EUR	4.601	1,78	4.604	1,75
XS1651453729 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-	EUR	2.035	0,79	2.007	0,76
XS0203470157 - Obligaciones AXA SA 0,897 2049-10-29	EUR	1.322	0,51	1.349	0,51
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	2.387	0,92	2.368	0,90
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2167-11	EUR	2.612	1,01	2.569	0,98
XS1692931121 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,312 2023-09-2	EUR	3.723	1,44	3.671	1,40
XS0474660676 - Obligaciones LLOYDS BANK PLC 6,000 2024-12-16	USD	0	0,00	5.661	2,15
XS0324964666 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 5,374 2021-06	EUR	1.094	0,42	1.100	0,42
XS1791719534 - Bonos GOLDMAN SACHS ASSET 0,030 2020-12-16	EUR	3.143	1,22	3.145	1,20
XS2013531228 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,100 2021-06-18	EUR	2.338	0,90	2.330	0,89
XS0214398199 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 4,750 2020-03-15	EUR	965	0,37	959	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		80.426	31,09	90.389	34,41
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	3.097	1,20	0	0,00
XS1627773606 - Bonos RBS CAPITAL TRUST 0,025 2020-06-08	EUR	747	0,29	747	0,28
XS0197770901 - Obligaciones KUTXABANK SA 1,679 2019-07-30	EUR	0	0,00	2.019	0,77
XS1517433741 - Bonos CREDIT AGRICOLE FINA 0,750 2019-11-25	EUR	2.996	1,16	3.002	1,14
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES SJ 2,000 2020-02	EUR	2.553	0,99	2.556	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.392	3,63	8.323	3,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96.721	37,39	107.015	40,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		96.721	37,39	107.015	40,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		96.721	37,39	107.015	40,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		213.469	82,53	224.989	85,65
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2020-12-08	EUR	480	0,19	455	0,17

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

Los productos estructurados suponen un 1,20% 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)