

Gestora MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora GRUPO MUTUA MADRILEÑA
Auditor Ernst & Young,S.L

Depositario BNP PARIBAS
Grupo Depositario BNP PARIBAS
Rating depositario A+

Fondo por compartimentos NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº de la Castellana, 33 Edf.Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en clientes@mutuactivos.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: 10/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 7, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX Euro Germany Sovereign 5-7 Total Return Index, en negativo, a efectos meramente informativos y/o comparativos. Si el índice tiene una rentabilidad del -1%, el benchmark será del +1%, y viceversa. El objetivo es tener una pérdida máxima del 20% a un mes con un 99% de confianza. Se invierte en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), emitidos/negociados principalmente en la OCDE y un máximo del 15% de la exposición total en países emergentes. La duración de la cartera será negativa, entre 0 y -10 años, aunque puntualmente podría llegar a 2 años. La duración negativa implica que se obtendrán rendimientos positivos si suben los tipos de interés de los activos y negativos si bajan. No obstante, el rendimiento del fondo se verá afectado por el riesgo de crédito de los activos, ya que no existe predeterminación en cuanto a calidad crediticia de los activos/emisores, pudiendo tener el 100% de la exposición total en emisiones/emisores con baja calidad (inferior a BBB-) o no calificados. El fondo podrá tener activos de renta fija de baja liquidez. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. El riesgo divisa será del 0-10% de la exposición total. La exposición a riesgo de mercado por derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 20% a 1 mes, con un nivel de confianza del 99%, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 20% en el plazo de un mes, con un 99% de confianza. El grado de apalancamiento, incluyendo contado y derivados, puede oscilar entre un 0 y un 600%, aunque se situará habitualmente en torno al 300%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. El índice IBOXX Euro Germany Sovereign 5-7 Total Return Index (Código Bloomberg QW3M Index) representa la rentabilidad Total Return (vía precios más vía cobro de cupones) de la deuda pública alemana de vencimiento entre 5 y 7 años. El benchmark de referencia del fondo será el negativo del índice descrito, Es decir, si la rentabilidad del citado índice de referencia en un determinado periodo es del +1%, la rentabilidad de referencia del fondo será del -1%, y viceversa, si la rentabilidad del índice es del -1%, la rentabilidad de referencia del fondo será del +1%. La duración negativa de la cartera se obtendrá mediante el uso de instrumentos financieros derivados, habitualmente con la venta de futuros sobre deuda pública y con swaps de tipos de interés. Una exposición vendida de un activo de renta fija incrementará de valor si el tipo de interés de ese activo aumenta y, al contrario, si el tipo de interés desciende, disminuirá el valor, afectando esto último al valor liquidativo con la consiguiente posibilidad de pérdida. Si las expectativas de la gestora sobre la evolución estructural al alza de los tipos de interés cambiara, la gestora podría revisar, siempre en el mejor interés del partícipe, la política de inversión del fondo para, en su caso, modificarla o incluso disolver la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte. La entrega de garantías se realizará habitualmente en efectivo, admitiéndose también deuda pública de un Estado miembro de la UE con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) por al menos dos agencias de rating (aplicando, en este último caso, los haircuts habituales de mercado). El efectivo recibido en garantía podrá ser reinvertido en activos aptos de acuerdo con la Circular 6/2010 de la CNMV y la política de inversión del fondo. Estas inversiones podrían tener unos riesgos (riesgo de mercado, de crédito y de tipo de interés) que la gestora tratará de minimizar. La actualización de garantías con las contrapartes tendrá habitualmente una periodicidad diaria, lo que limitará el riesgo de contraparte, y con una fijación de un umbral mínimo (mientras no se supere, no se activará la liquidación correspondiente)

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
A MUTUAF DURACION	29.576,92	35.021,56	76	91	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUTUAF DURACION	952,27	2.365,92	9	12	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUTUAF DURACION	2.125.912,01	2.106.249,39	8	10	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A MUTUAF DURACION	EUR	2.627	3.199	206.044	178.818
D MUTUAF DURACION	EUR	84	214	360	100
L MUTUAF DURACION	EUR	188.905	192.479	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A MUTUAF DURACION	EUR	88,8105	91,3475	95,2066	98,6420
D MUTUAF DURACION	EUR	87,8309	90,4293	94,6184	98,3764
L MUTUAF DURACION	EUR	88,8586	91,3848	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
A MUTUAF DURACION	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	mixta	al fondo
D MUTUAF DURACION	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo
L MUTUAF DURACION	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
A MUTUAF DURACION		0,01	0,01	patrimonio
D MUTUAF DURACION		0,01	0,01	patrimonio
L MUTUAF DURACION		0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,17	0,00	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,58	-0,53	-0,46

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual *A* MUTUAF DURACION NEGATIVA FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,78	-2,78	2,32	-2,03	-2,31	-4,05	-3,48		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	09/03/2020	-0,87	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	18/03/2020	1,05	18/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,18	5,18	3,26	3,59	2,64	3,12	2,81		
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67	0,00	
BENCHMARK MUTUAFONDO DUR. NEGATIVA (25/09/17)	4,76	4,76	2,31	2,18	2,09	2,19	2,30	0,00	
VaR histórico(iii)	2,39	2,39	2,29	2,33	2,16	2,29	1,97		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

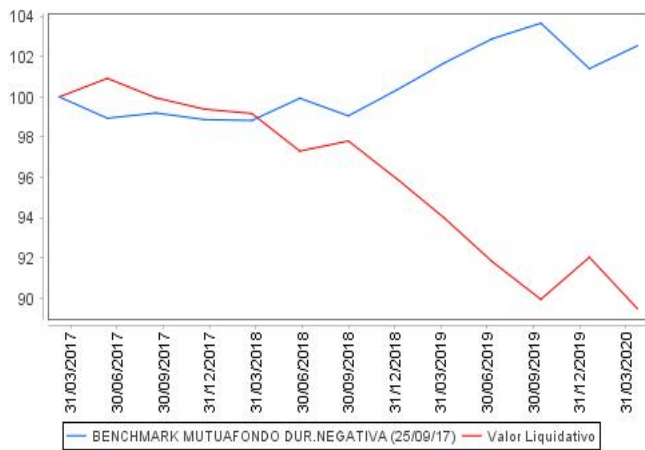
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

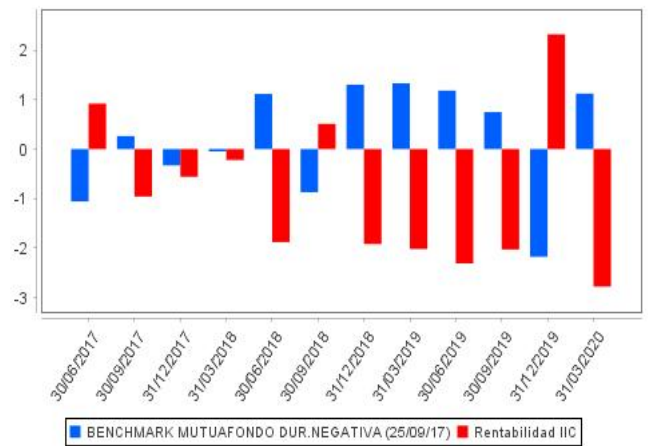
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,30	0,29	0,24	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *D* MUTUAF DURACION NEGATIVA FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,87	-2,87	2,22	-2,13	-2,41	-4,43	-3,82		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	09/03/2020	-0,87	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	18/03/2020	1,05	18/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,17	5,17	3,25	3,59	2,64	3,12	2,81		
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67	0,00	
BENCHMARK MUTUAFONDO DUR. NEGATIVA (25/09/17)	4,76	4,76	2,31	2,18	2,09	2,19	2,30	0,00	
VaR histórico(iii)	2,44	2,44	2,34	2,38	2,21	2,34	2,04		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

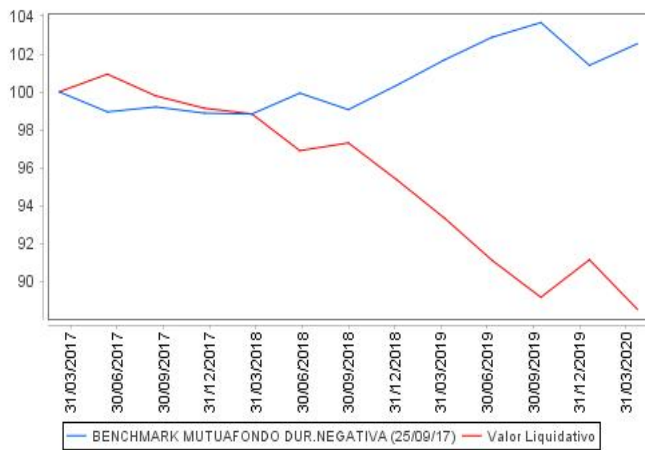
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

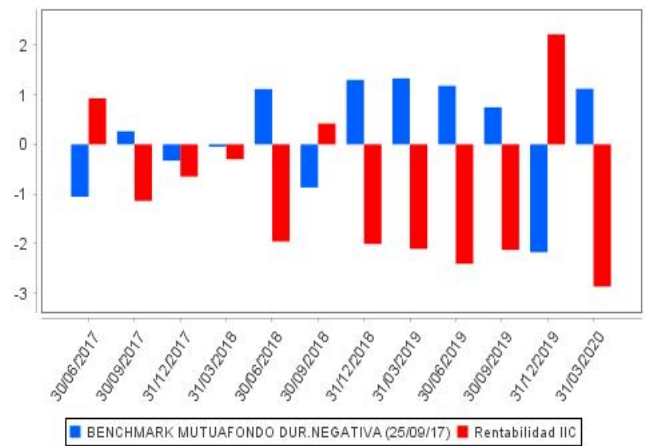
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,72	0,64	0,53	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *L* MUTUAF DURACION NEGATIVA FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,76	-2,76	2,34	-2,02	-2,30				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	09/03/2020	-0,87	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	18/03/2020	1,05	18/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,18	5,18	3,26	3,59	2,64				
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 MUTUAFONDO DUR. NEGATIVA (25/09/17)	4,76	4,76	2,31	2,18	2,09	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico(iii)	2,91	2,91							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

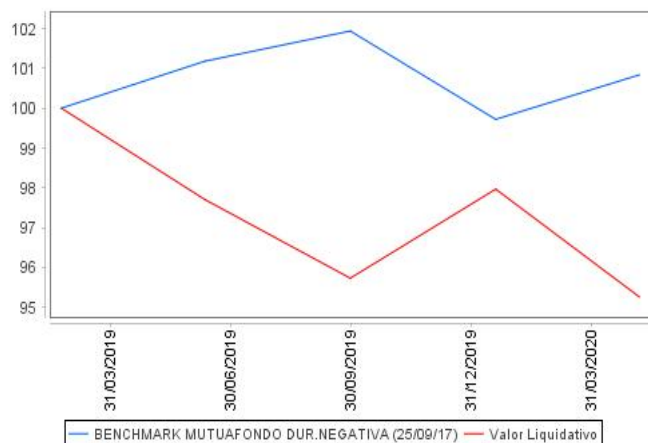
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

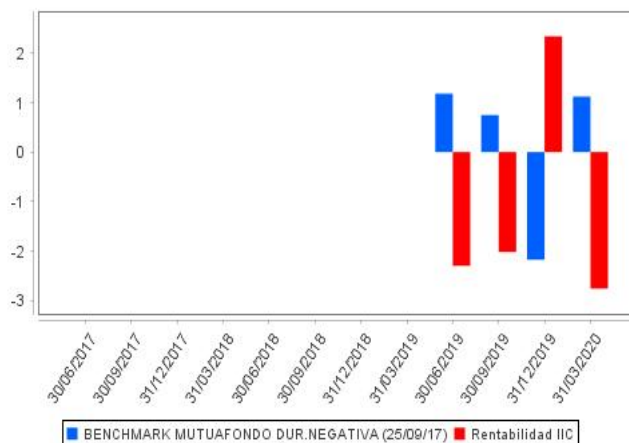
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,24			

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.891.503	9.104	-4,06
Renta Fija Internacional	175.157	669	-6,97
Renta Fija Mixta Euro	264.113	880	-7,55
Renta Fija Mixta Internacional	550.108	2.354	-7,13
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	574.553	3.763	-9,89
Renta Variable Euro	159.522	1.692	-29,93
Renta Variable Internacional	294.138	4.763	-21,91
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	154.714	1.630	-13,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	85.603	670	-0,21
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.267.556	2.888	-0,77
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	152.593	79,63	158.350	80,84
* Cartera interior	66.422	34,66	86.505	44,16
* Cartera exterior	85.978	44,87	72.119	36,82
* Intereses de la cartera de inversión	193	0,10	-274	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.574	15,96	30.053	15,34
(+/-) RESTO	8.449	4,41	7.489	3,82
TOTAL PATRIMONIO	191.616	100,00	195.892	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	195.892	180.034	195.892	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	0,61	6,40	0,61	-89,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-2,82	2,32	-2,82	-229,58
(+) Rendimientos de gestión	-2,73	2,42	-2,73	-219,96
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	18,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,84	-0,33	-0,84	169,08
+ 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	90,95
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,16	2,75	-4,16	-260,78
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros rendimientos	2,27	0,00	2,27	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,09	-1,53
- Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,06	4,82
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-14,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	191.616	195.892	191.616	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.940	2,06	7.042	3,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		35.497	18,52	27.281	13,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.563	1,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.201	0,63	1.203	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.201	23,07	35.526	18,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.188	2,18	4.187	2,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25.000	13,04	35.000	17,87
TOTAL RENTA FIJA		73.389	38,29	74.713	38,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	17.997	9,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73.389	38,29	92.710	47,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.499	2,35	517	0,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.057	7,33	12.049	6,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.015	17,24	22.602	11,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34.407	17,93	36.953	18,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		85.978	44,85	72.121	36,83
TOTAL RENTA FIJA		85.978	44,85	72.121	36,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.978	44,85	72.121	36,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		159.367	83,14	164.831	84,15

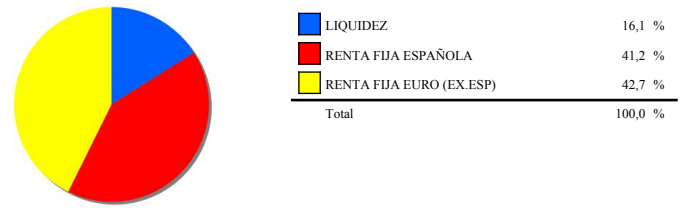
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

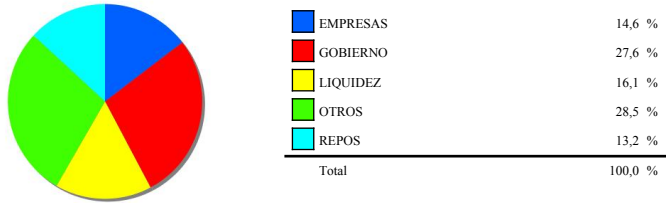
Duración en Meses



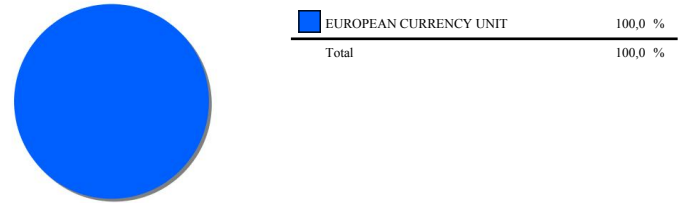
Area Geográfica



Sector Económico



Divisas



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP -0,03 EUR6M VTO02052020	14.000	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 1,09 % VTO 02052028	15.000	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP -0,044 % VTO 26-10-2020	21.000	Objetivo concreto de rentabilidad	Total subyacente tipo de cambio		163.000	
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,0855 % VTO 05022021	12.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro/BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND/1000/Fisica	200	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,325 EUR6M VTO02052023	12.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro/BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND/1000/Fisica	800	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,4011 % VTO 26-10-2023	28.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro/BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND/1000/Fisica	3.500	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,64 VTO 05022024	15.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro/BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND/1000/Fisica	1.500	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,795 EUR6M VTO02052027	17.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro/BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND/1000/Fisica	1.000	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,915 % VTO 26-10-2027	29.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro/BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND/1000/Fisica	500	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 1,09 % VTO 02052028	15.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro/BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND/1000/Fisica	1.200	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		163.000		BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro/BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND/1000/Fisica	300	Cobertura
TOTAL DERECHOS		163.000		BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro/BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND/1000/Fisica	300	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP -0,03 EUR6M VTO02052020	14.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND	Venta Futuro/BUNDESREPUB.DEUTSCHELAND/1000/Fisica	2.000	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP -0,044 % VTO 26-10-2020	21.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 11/03/2022	Venta Futuro/BUNDESSCHATZANWE	84.700	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,0855 % VTO 05022021	12.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 11/03/2022	Venta Futuro/BUNDESSCHATZANWE	1.800	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,325 EUR6M VTO02052023	12.000	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 04-07-22	Venta Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.04-07	20.700	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,4011 % VTO 26-10-2023	28.000	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42	Venta Futuro/DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07	8.800	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,64 VTO 05022024	15.000	Objetivo concreto de rentabilidad	Total otros subyacentes		127.300	
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,795 EUR6M VTO02052027	17.000	Objetivo concreto de rentabilidad	TOTAL OBLIGACIONES		290.300	
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,915 % VTO 26-10-2027	29.000	Objetivo concreto de rentabilidad				

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	
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 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 83,08 % sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,80 %.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.673.000.000,00 euros, suponiendo un 864,22 % 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).

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 1.673.000.000,00 euros suponiendo un 864,22 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Mutufondo Duración Negativa, FI: a 31 de marzo cuenta con 93 partícipes. Disponemos del plazo de un año (hasta el 11/03/2021) para alcanzar el número mínimo de partícipes (100).

Las inversiones de las IIC gestionados deben mantener una determinada diversificación mínima por emisor. Este periodo se ha producido una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). En concreto para este fondo en la fecha del 20 al 23 de marzo, con una exposición máxima alcanzada del 21,52%.

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.

Comenzamos el año con algo más de optimismo, aunque con cautela en los mercados ya que aunque la situación macroeconómica parecía estar mejorando (sin esperar altas tasas de crecimiento), las valoraciones eran demasiado elevadas. No obstante, a medida que iba pasando el trimestre volvió el miedo a la ralentización económica provocada por el Coronavirus, cuyo efecto ha sido grave. Las medias adoptadas para la propagación del virus causaron importantes parones en las economías nacionales, que a su vez provocaron en una fuerte reacción negativa de los mercados financieros. En una primera fase, vivimos un rápido desapalancamiento de la comunidad inversora, descontando un escenario muy pesimista que supuso la venta masiva de todos los sectores, dando lugar a una caída vertical en los precios y la ausencia de liquidez en muchos activos. En este entorno, las autoridades monetarias, en una actuación conjunta, se comprometieron a llevar a cabo todas las medidas que fueran necesarias para salvaguardar la economía. Y en este sentido, la Reserva Federal bajó sus tipos de interés 150 p.b. y comprometió unos 700 mil mills de dólares en diversas medidas (como compra de bonos de gobierno, compra de titulizaciones) con el objetivo de facilitar que el crédito fluyera a las PYMES y a los hogares. El BCE por su parte también adoptó medidas extraordinarias, como la compra tanto de deuda corporativa como de gobierno, compromisos de aprobación de sistemas de garantías para ayudar a empresas, pagar subsidios de desempleo, inyectar liquidez a las personas y ayudar al sistema financiero. Esta actuación tan contundente de los BBCC ayudó a sostener el desplome de los mercados financieros, que corrigieron parte de su caída inicial. Con todo, 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.

La deuda pública en euros (o convertida a euros) de la mayor parte de los países desarrollados seguía ofreciendo tipos reales negativos lo que en gran medida supuso el mantenimiento de elevados niveles de liquidez en las carteras al inicio del periodo. Por su mayor potencial frente a la europea, invertimos en deuda americana. Se inició una posición táctica corta de expectativas de inflación a cinco años en el reino Unido por considerar que las expectativas del mercado eran demasiado elevadas. Continuó la posición de aumento de inflación en la eurozona y en estados Unidos.

En cuanto al crédito corporativo, a pesar de iniciar el año en niveles mínimos de rentabilidad, continuamos sobre ponderando al sector financiero sobre el corporativo puro y a los bonos subordinados financieros e híbridos frente al sector senior. En ambos casos

invirtiendo de manera selectiva en nombres con buenos fundamentales.

Posteriormente y aprovechando el fuerte deterioro de los mercados de crédito, se redujo la liquidez de las carteras hasta niveles en torno al 10%. Se aumentó el riesgo crediticio, vendiendo la deuda americana y las coberturas de crédito. Se compraron bonos de deuda senior no preferida, LT2 e híbridos corporativos. Se vendió índice XoVer a cinco años.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX Euro Germany Sovereign 5-7 Total Return Index en negativo. Se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,09% mientras que en la clase L y D se situó en 0,07% y 0,19% respectivamente, 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 en este ejercicio un 17,88% en la clase A, mientras que en la L y D la bajada ha sido del 1,86% y del 60,75%.

El número de participes ha disminuido en el periodo en 15 en la clase A, en la clase L ha disminuido en 2 y en la F en 3, el número total de participes asciende a 93. La rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el -2,78%, en la clase A y en el -2,76% en la clase L y 22,87% D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -2,74% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha ido aprovechando las ampliaciones de mercado para ir invirtiendo la liquidez, aunque recordemos que el objetivo de este fondo no es asumir riesgo de crédito.

Se ha comprado deuda senior de Goldman Sachs, Credit Suisse, deuda pública italiana, deuda pública portuguesa y comunidades autónomas y agencias españolas.

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 obtener una duración objetivo negativa. La cartera también tiene swaps de tipos de interés.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,49%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 0,03% de media para el exceso de liquidez de cada fondo 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: -7,5 años

Tir al final del periodo: 0,42 %

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 5,18% para la clase A y L, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual en ambas clases se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 49,41% y superior a la de su benchmark (4,76%) y a la 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 se ha situado este último trimestre en un 2,39% para la clase A y 2,44% para la clase D, aumentando respecto al trimestre anterior.

Durante el último trimestre se ha intercambiado colateral en 9 ocasiones con distintas contrapartidas: BNP Paribas y Banco Santander.

En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 6 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,24% del patrimonio del fondo.

A cierre de trimestre hay 5.310.000 euros entregados como colateral.

En el caso de Banco Santander se ha intercambiado colateral en 3 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,17% del patrimonio del fondo

A cierre de trimestre hay 1.420.000 euros entregados como colateral.

Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

En el caso de Mutuafondo Duración Negativa el VaR máximo del primer trimestre de 2020 ha sido de 2,38%, el mínimo un 1,85% y el medio un 2,00%. Además, el apalancamiento del último día del periodo es de 170%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Mutufondo Duración Negativa, FI: a 31 de marzo cuenta con 93 partícipes. Disponemos del plazo de un año (hasta el 11/03/2021) para alcanzar el número mínimo de partícipes (100).

Las inversiones de las IIC gestionados deben mantener una determinada diversificación mínima por emisor. Este periodo se ha producido una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). En concreto para este fondo en la fecha del 20 al 23 de marzo, con una exposición máxima alcanzada del 21,52%.

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.

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.

El fondo se beneficiará de subidas de los tipos de interés y el fondo tiene una duración estática de -7.5 años. Por tanto y simplificando el cálculo, si la curva de tipos de interés se amplía en 10pb el fondo ganará 0.75% y si el tipo cae se perderá ? 0.75%.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplicable.