

MUTUAFONDO DURACION NEGATIVAFI

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:

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	21.544,29	35.021,56	68	91	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUTUAF DURACION	528,45	2.365,92	7	12	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUTUAF DURACION	2.125.848,20	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	1.910	3.199	206.044	178.818
D MUTUAF DURACION	EUR	46	214	360	100
L MUTUAF DURACION	EUR	188.591	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	88,6543	91,3475	95,2066	98,6420
D MUTUAF DURACION	EUR	87,5889	90,4293	94,6184	98,3764
L MUTUAF DURACION	EUR	88,7133	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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	mixta	al fondo
D MUTUAF DURACION	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
L MUTUAF DURACION	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
A MUTUAF DURACION		0,02	0,02	patrimonio
D MUTUAF DURACION		0,02	0,02	patrimonio
L MUTUAF DURACION		0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,46	0,00	0,46	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,52	-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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,95	-0,18	-2,78	2,32	-2,03	-4,05	-3,48		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	11/06/2020	-0,87	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	07/04/2020	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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,43	3,59	5,18	3,26	3,59	3,12	2,81		
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16		
BENCHMARK MUTUAFONDO DUR. NEGATIVA (25/09/17)	3,98	3,00	4,76	2,31	2,18	2,19	2,30		
VaR histórico(iii)	2,34	2,34	2,39	2,29	2,33	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.

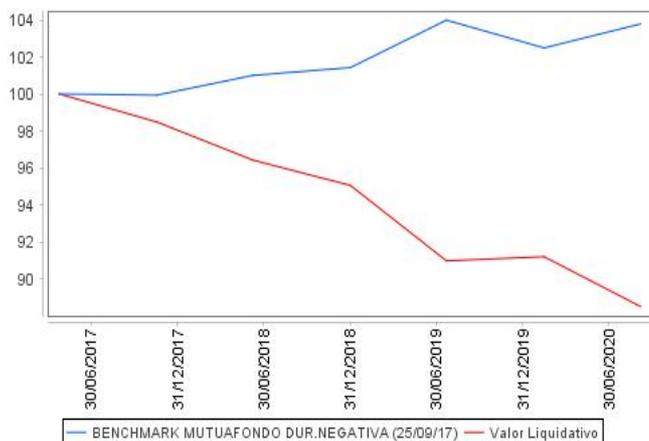
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

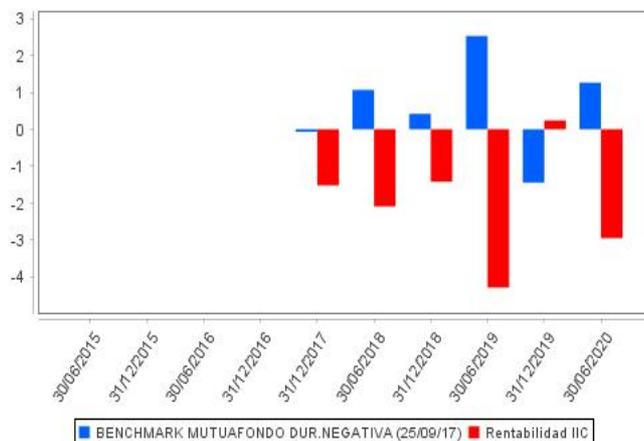
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,17	0,09	0,09	0,09	0,09	0,30	0,29	0,24	

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 semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-3,14	-0,28	-2,87	2,22	-2,13	-4,43	-3,82		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	11/06/2020	-0,87	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	07/04/2020	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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,43	3,59	5,17	3,25	3,59	3,12	2,81		
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16		
BENCHMARK MUTUAFONDO DUR. NEGATIVA (25/09/17)	3,98	3,00	4,76	2,31	2,18	2,19	2,30		
VaR histórico(iii)	2,39	2,39	2,44	2,34	2,38	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.

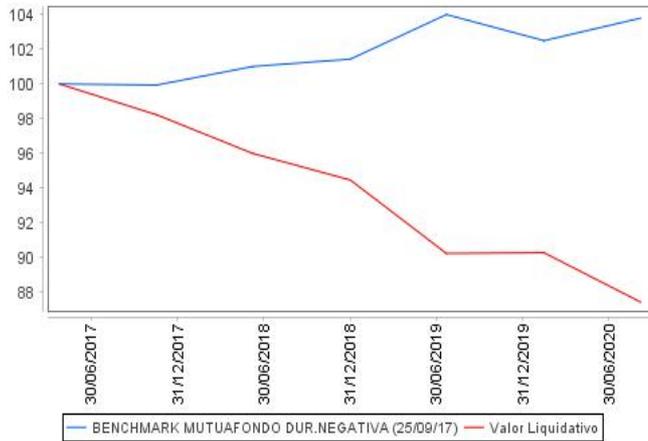
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

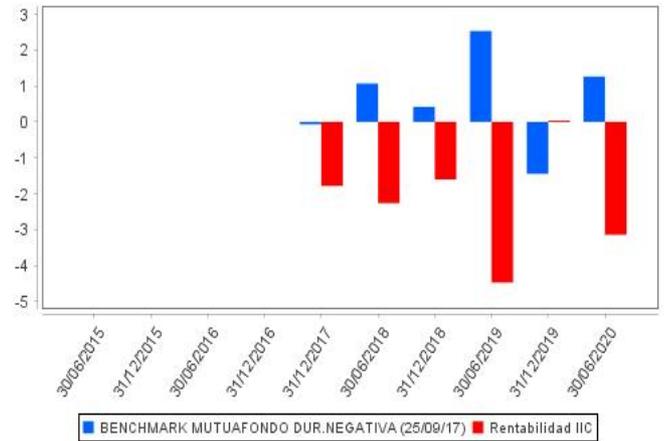
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,37	0,19	0,19	0,19	0,19	0,72	0,64	0,53	

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 semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,92	-0,16	-2,76	2,34	-2,02				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	11/06/2020	-0,87	09/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	07/04/2020	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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,43	3,58	5,18	3,26	3,59				
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16				
BENCHMARK MUTUAFONDO DUR. NEGATIVA (25/09/17)	3,98	3,00	4,76	2,31	2,18				
VaR histórico(iii)	2,71	2,71	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.

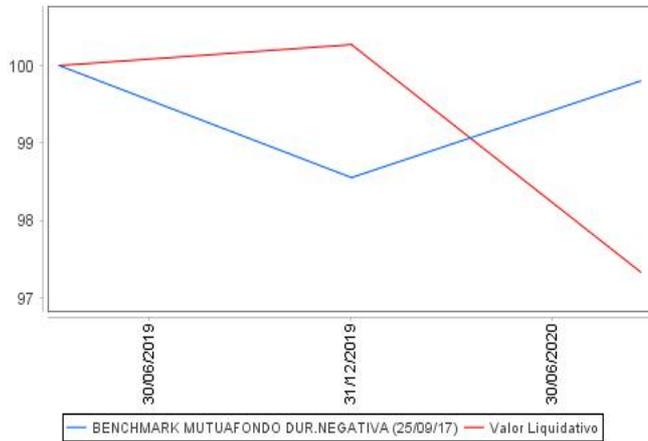
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

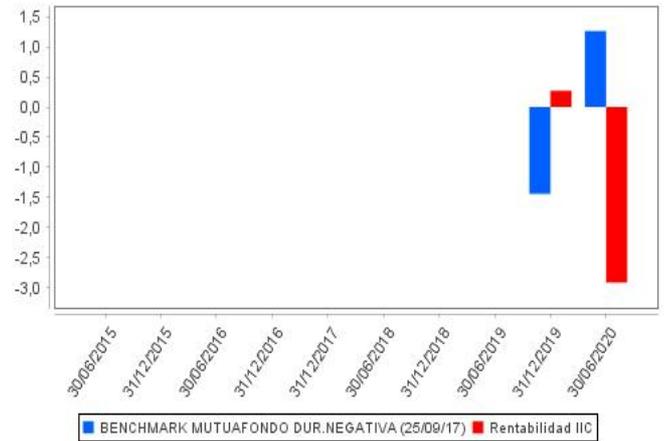
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,24			

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 semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.902.316	9.609	-0,81
Renta Fija Internacional	153.231	653	-3,74
Renta Fija Mixta Euro	246.937	867	-0,49
Renta Fija Mixta Internacional	632.646	5.109	-1,76
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	548.685	3.694	-6,23
Renta Variable Euro	124.411	1.443	-21,40
Renta Variable Internacional	253.875	4.818	-7,52
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	137.627	1.544	-0,61
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	93.971	733	-0,24
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.322.341	2.940	0,01
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	5.416.041	31.410	-2,11

* 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	150.111	78,78	158.350	80,84
* Cartera interior	38.721	20,32	86.505	44,16
* Cartera exterior	111.057	58,28	72.119	36,82
* Intereses de la cartera de inversión	333	0,17	-274	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.594	16,58	30.053	15,34
(+/-) RESTO	8.842	4,64	7.489	3,82
TOTAL PATRIMONIO	190.547	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	188.877	195.892	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,22	3,59	0,22	-93,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,00	0,27	-3,00	-1.283,88
(+) Rendimientos de gestión	-2,82	0,47	-2,82	-742,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	120,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	-0,35	-0,43	27,12
+/- 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	-35,52
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,67	0,82	-4,67	-700,43
+/- 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	2,28	0,00	2,28	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,18	0,44
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	4,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-7,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,04
- 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)	190.547	195.892	190.547	

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

3. Inversiones financieras

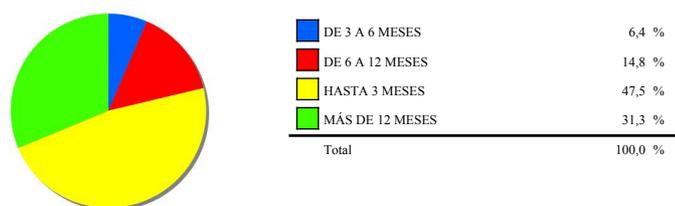
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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		0	0,00	7.042	3,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.475	7,60	27.281	13,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.663	1,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.203	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.138	9,53	35.526	18,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	4.187	2,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		28.000	14,69	35.000	17,87
TOTAL RENTA FIJA		46.138	24,22	74.713	38,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	17.997	9,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		46.138	24,22	92.710	47,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.031	0,54	517	0,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.552	1,34	12.049	6,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		63.345	33,24	22.602	11,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		40.136	21,07	36.953	18,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107.064	56,19	72.121	36,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.991	2,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		111.055	58,28	72.121	36,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		111.055	58,28	72.121	36,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		157.193	82,50	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

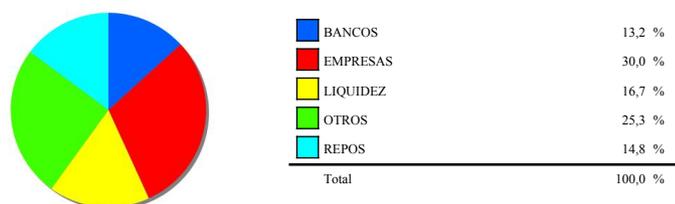
Duración en Meses



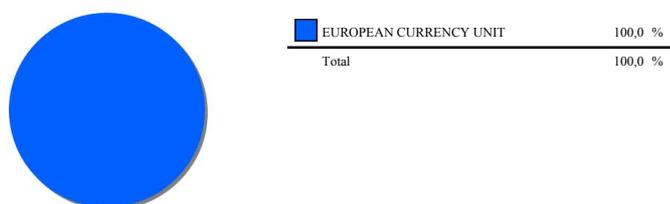
Area Geográfica



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 -0,044 % VTO 26-10-2020	21.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	300	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,0855 % VTO 05022021	12.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	1.600	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,325 EUR6M VTO02052023	12.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	100	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,4011 % VTO 26-10-2023	28.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	300	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,64 VTO 05022024	15.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	300	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,795 EUR6M VTO02052027	17.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	700	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,915 % VTO 26-10-2027	29.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	200	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 1,09 % VTO 02052028	15.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	600	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		149.000		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	500	Cobertura
TOTAL DERECHOS		149.000		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	Venta Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2	7.800	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP -0,044 % VTO 26-10-2020	21.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Venta Futuro/BUNDESSCHATZANWE	83.000	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,0855 % VTO 05022021	12.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Venta Futuro/BUNDESSCHATZANWE	1.200	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,325 EUR6M VTO02052023	12.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Venta Futuro/BUNDESSCHATZANWE	1.400	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,4011 % VTO 26-10-2023	28.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Venta Futuro/BUNDESSCHATZANWE	2.700	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,64 VTO 05022024	15.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Venta Futuro/BUNDESSCHATZANWE	500	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,795 EUR6M VTO02052027	17.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Venta Futuro/BUNDESSCHATZANWE	4.600	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 0,915 % VTO 26-10-2027	29.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Venta Futuro/BUNDESSCHATZANWE	5.100	Cobertura
INDICE TIPOS INTERES FIJOS SWAP	Permutas financieras SWAP 1,09 % VTO 02052028	15.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Venta Futuro/BUNDESSCHATZANWE	2.100	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		149.000		BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/06/2022	Venta Futuro/BUNDESSCHATZANWE	1.600	Cobertura
BUNDES OBLIGATION CPN 0 11/04/2025	Venta Futuro/BUNDES OBLIGATION	21.200	Cobertura	Total otros subyacentes		145.400	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2029	Venta Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN CPN 0 15/08/2	9.600	Cobertura	TOTAL OBLIGACIONES		294.400	

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 83,41% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,82%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.432.233.584,93 euros, suponiendo un 2.302,06% 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 4.432.233.584,93 euros suponiendo un 2.302,06% 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 30 de junio cuenta con 83 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.

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

El primer trimestre de 2020 estuvo claramente marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia forzó a los gobiernos tomar medidas de confinamiento de la población en la mayoría de los países afectados, paralizando la actividad económica y generando un fuerte repunte del desempleo. Aunque todavía es pronto para hacer un balance final del impacto económico de esta crisis, los indicadores adelantados apuntan a una recesión comparable a la que siguió a la Crisis Financiera de 2008.

Además del aumento del paro y sus efectos en el consumo, la paralización de la actividad económica está generando graves problemas financieros para muchas empresas que, sin poder facturar, no generan la liquidez que necesitan para hacer frente a sus compromisos más inmediatos. Esto es particularmente preocupante para las pequeñas y medianas empresas, que no disponen de los recursos financieros para resistir una interrupción de su actividad durante mucho tiempo. Empresas que hace un par de meses eran rentables y solventes hoy luchan por sobrevivir.

Los mercados reaccionaron a este cambio de expectativas económicas con correcciones históricas en todos los activos de riesgo. Desde los máximos del día 19 de febrero hasta los mínimos alcanzados solo un mes después, el 23 de marzo, las bolsas mundiales (MSCI World) cayeron un 34%, casi sin distinción entre áreas geográficas o sectores económicos. Aunque esta caída es menos profunda que las sufridas tras la Burbuja Tecnológica de 2000 o la Crisis Financiera de 2008 (cuando las pérdidas alcanzaron el 51% y 56%, respectivamente), habría que remontarse hasta octubre de 1987 para ver una caída tan abrupta. Por su parte, la renta fija privada también experimentó caídas inusualmente fuertes: mientras la deuda privada de alta calidad crediticia caía en torno al 5%, la deuda privada de menor calidad crediticia y la deuda de países emergente experimentaban caídas del entorno del 20%, en media. Por último, cabe también mencionar la caída del crudo, que se desplomó un 56% en el periodo tras la desaparición, de manera casi instantánea, de un 25% de la demanda mundial.

Tras las abruptas caídas de los mercados durante el primer trimestre del año como consecuencia de la extensión por el mundo del

Covid ? 19 y las consecuentes medidas de confinamiento, el segundo trimestre de 2020 ha terminado siendo uno de los mejores periodos de la historia para la inversión en activos de riesgo.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En 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.

La profundidad de las caídas durante el mes de marzo y la contundencia de las medidas anunciadas en términos de política económica nos llevaron apostar de manera decidida por la renta fija privada a finales del primer trimestre. Por un lado, las mayores rentabilidades ofrecían un margen de seguridad muy considerable con el que hacer frente al previsible aumento de los impagos como consecuencia de la crisis. Por otro, el apoyo de los bancos centrales y gobiernos para mantener la actividad económica y el acceso de las empresas al crédito reducían el riesgo de un colapso económico.

De esta manera durante el segundo trimestre del año hemos sido muy activos comprando deuda corporativa, aprovechando el gran número de emisiones de empresas que han estado dispuestas a pagar una prima de rentabilidad por asegurarse el acceso a la financiación.

En el crédito financiero, nuestras compras se han centrado en los tramos más senior e intermedios (LT2) por ser los menos expuestos a un posible deterioro de la situación macro.

Aunque, dada la situación de incertidumbre y el mayor atractivo relativo del crédito, nuestro grado de convicción en renta variable ha sido más bajo, hemos aprovechado las oportunidades que siempre da el mercado para comprar compañías de buena calidad y bajo apalancamiento financiero a buenos precios. Creemos que, una vez restaurada la actividad económica, estas compañías volverán a hacer valer sus modelos de negocio.

La alta volatilidad de los mercados nos ha llevado a adoptar un estilo de gestión más táctico; comprando en las caídas y reduciendo exposición en los rebotes.

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, participantes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,17% mientras que en la clase L y D se situó en 0,14% y 0,37% 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 40,29% en la clase A, mientras que en la L y D la bajada ha sido del 2,02% y del 78,50%.

El número de participantes ha disminuido en el periodo en 23 en la clase A, en la clase L ha disminuido en 2 y en la F en 5, el número total de participantes asciende a 83. La rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el -2,95%, en la clase A y en -2,92% en la clase L y -3,14% 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 -0,82% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la crisis de Covid se decidió aumentar la cartera de bonos financieros y corporativos, ya que el fondo tenía en liquidez y similares un 45% del patrimonio. Además, se dejaron vencer bonos de deuda pública por valor de un 17,5% del fondo, que se reinvertieron en otros sectores con mayor rentabilidad esperada.

Los sectores que se ha incrementado han sido empresas con un 17,50% y bancos con un 12%.

Los activos que se han comprado han sido los siguientes:

En empresas: Volkswagen, Daimler, British Petroleum, Electricidad de Francia, E.on, Solvay, Gemalto, Ferrovial, Altria, Glaxosmithkline, Fortum, Gemalto y Capgemini.

En gobiernos se han operado, Agencias, comunidades y deuda pública periférica.

En bancos Goldman Sachs, Credit Suisse, Belfius Banks, Banco BBVA, Bancos Santander, Banco Credit Mutuel.

No se ha vendido ningún bono durante el semestre.

Todos los bonos de la cartera son Investment grade y el porcentaje de bonos ilíquidos es del 9%.

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 99,26%.

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

Tir al final del periodo : 0.17%

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 3,59% para la clase A y D y 3,58% para la clase L, disminuyendo 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 Ibx 35, que se situó en 32,70% y superior a la de su benchmark (3,00%) y a la 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 se ha situado este último trimestre en un 2,34% para la clase A y 2,39% para la clase D, disminuyendo respecto al trimestre anterior.

Durante el último semestre se ha intercambiado colateral en 20 ocasiones con distintas contrapartidas: BNP Paribas y Banco Santander.

En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 15 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,20% del patrimonio del fondo.

A cierre de semestre hay 2.960.000 ? entregados como colateral.

En el caso de Banco Santander se ha intercambiado colateral en 5 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,16% del patrimonio del fondo

A cierre de semestre hay 1.400.000 ? entregados como colateral.

Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

En el caso de Mutuafondo Duración Negativa el VaR máximo del primer semestre de 2020 ha sido de 2,53%, el mínimo un 1,85% y el medio un 2,19%. Además, el apalancamiento del último día del periodo es de 183%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Mutuafondo Duración Negativa, FI: a 30 de junio cuenta con 83 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.

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

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

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

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

Continuaremos aprovechando la volatilidad del mercado, las posibles concesiones en mercados primarios y siendo cautos en los activos menos líquidos.

COMPORTAMIENTO DEL FONDO ANTE LAS PERSPECTIVAS ANTERIORES

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.