

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: 24/09/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

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 titulizaciones 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 titulizaciones 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

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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Las contrapartes de la operativa OTC tendrán solvencia suficiente a juicio de la gestora y deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte.

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

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. BONOS	336.415,72	1.839.075,54	810	922	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
*D*MUTUAF. BONOS	7.552,04	6.823,07	129	128	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*L*MUTUAF. BONOS	1.293.179,14	0,00	13	0	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
*A*MUTUAF. BONOS	EUR	46.373	246.877	316.655	248.350
*D*MUTUAF. BONOS	EUR	1.021	899	1.806	1.317
*L*MUTUAF. BONOS	EUR	178.258	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
*A*MUTUAF. BONOS	EUR	137,8432	134,2397	138,4591	131,7444
*D*MUTUAF. BONOS	EUR	135,1521	131,8236	136,8576	130,4859
*L*MUTUAF. BONOS	EUR	137,8449	0,0000	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. BONOS	0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	mixta	al fondo	
*D*MUTUAF. BONOS	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo	
*L*MUTUAF. BONOS	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo	
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
	s/patrimonio	s/resultados	Total			
*A*MUTUAF. BONOS			0,01		0,01	patrimonio
*D*MUTUAF. BONOS			0,01		0,01	patrimonio
*L*MUTUAF. BONOS			0,00		0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,03	0,00	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-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, 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. BONOS FINANCIEROSFI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,68	2,68	-1,96	1,03	-1,74	-3,05			

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

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,23	2,46	1,79	2,72	2,22			
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67			
BENCHMARK M.BONOS FINANCIEROS FI	1,89	1,89	1,94	1,65	2,46	2,03			
VaR histórico(iii)	1,89	1,89	1,87	1,75	1,70	1,87			

(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.

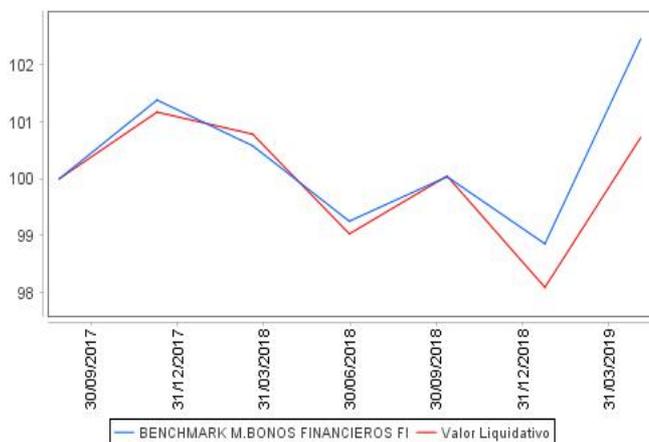
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

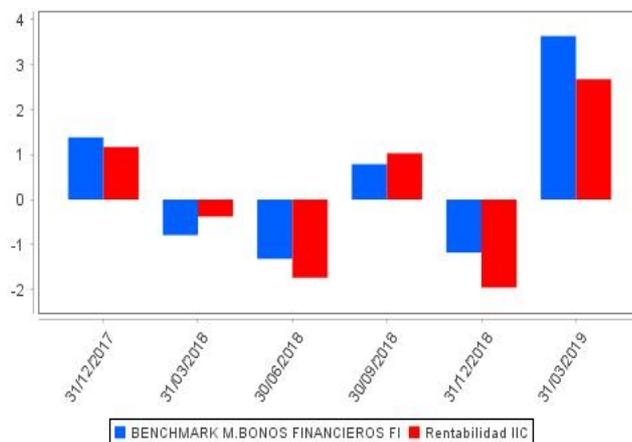
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,30	0,30	0,30	0,30

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Septiembre de 2017.

A) Individual *D*MUTUAF. BONOS FINANCIEROSFI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,52	2,52	-2,12	0,86	-1,90	-3,68			

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

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,23	2,23	2,46	1,81	2,73	2,24			
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67			
BENCHMARK M.BONOS FINANCIEROS FI	1,89	1,89	1,94	1,65	2,46	2,03			
VaR histórico(iii)	2,01	2,01	2,05	1,99	2,01	2,05			

(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.

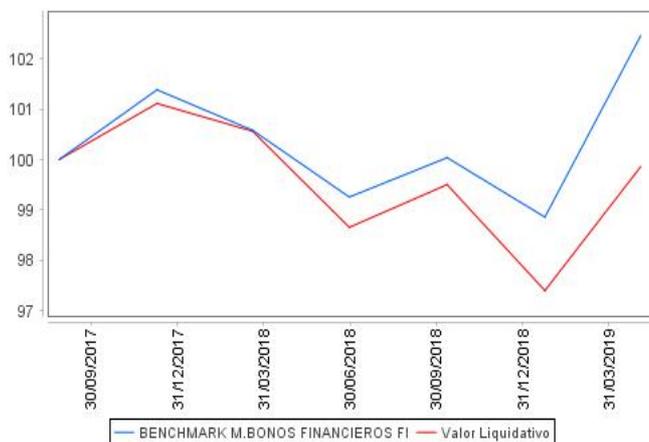
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

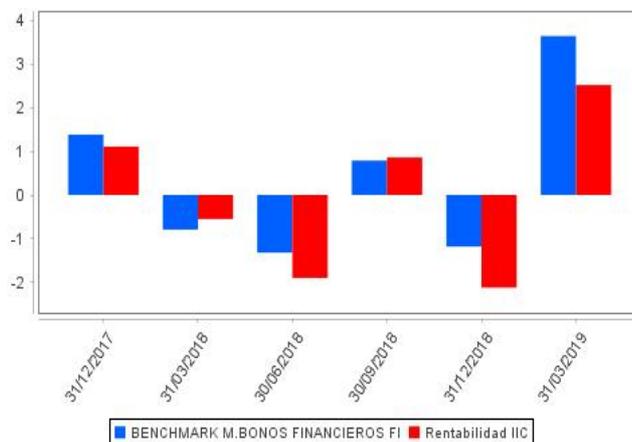
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,23	0,23	0,24	0,24	0,24	0,95	0,95	0,93	0,70

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Septiembre de 2017.

A) Individual *L*MUTUAF. BONOS FINANCIEROSFI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

(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 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,01	0,01							

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Septiembre de 2017.

B) Comparativa

Durante el período 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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	96.279	758	-0,08
Renta Fija Euro	4.332.335	13.757	0,37
Renta Fija Internacional	407.071	879	1,70
Renta Fija Mixta Euro	389.327	1.007	1,46
Renta Fija Mixta Internacional	262.697	1.466	3,60
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	338.067	1.611	3,67
Renta Variable Euro	181.223	2.254	9,05
Renta Variable Internacional	377.474	4.494	7,30
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	14.447	88	1,44
Global	87.259	995	5,68
Total fondos	6.486.178	27.309	1,54

* 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	187.709	83,19	223.785	90,32
* Cartera interior	38.683	17,14	46.568	18,79
* Cartera exterior	146.463	64,91	174.762	70,53
* Intereses de la cartera de inversión	2.115	0,94	2.030	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	448	0,20	425	0,17
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.582	16,65	23.419	9,45
(+/-) RESTO	360	0,16	573	0,23
TOTAL PATRIMONIO	225.651	100,00	247.777	100,00

Notas:

El período 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)	247.776	255.341	247.776	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-12,30	-0,98	-12,30	1.037,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,72	-1,99	2,72	-223,96

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Rendimientos de gestión	2,82	-1,91	2,82	-234,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-217,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,18	-1,75	1,18	-161,32
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,54	-0,09	-0,54	425,72
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,05	-0,07	-0,05	-27,18
+/- Otros rendimientos	2,23	0,00	2,23	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	10,78
- Comisión de gestión	-0,07	-0,06	-0,07	-5,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	13,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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)	225.651	247.776	225.651	

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 Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.796	14,08	32.653	13,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.887	1,72	3.914	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.683	15,80	36.567	14,76
TOTAL RENTA FIJA		35.683	15,80	36.567	14,76
TOTAL DEPÓSITOS		3.000	1,33	10.000	4,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.683	17,13	46.567	18,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.396	3,72	8.096	3,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.492	0,66	1.494	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		127.197	56,36	158.366	63,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.368	4,15	6.805	2,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		146.453	64,89	174.761	70,50
TOTAL RENTA FIJA		146.453	64,89	174.761	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		146.453	64,89	174.761	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		185.136	82,02	221.328	89,30
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2020-12-08	EUR	448	0,20	425	0,17

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

Los productos estructurados suponen un 1,37% 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

Duración en Años



Divisas



Zona Geográfica Asignada País del Activo



ESTADOS UNIDOS	4,8 %
EUROPA ZONA NO EURO	10,8 %
LIQUIDEZ	16,9 %
OTROS	1,1 %
ZONA EURO	66,4 %
Total	100,0 %

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
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion/NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	11.592	Cobertura	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	1.600	Cobertura
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion/NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	30.268	Cobertura	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	8.000	Cobertura
Total otros subyacentes		41.860		BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	3.700	Cobertura
TOTAL DERECHOS		41.860		BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	17.000	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro/SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	5.709	Cobertura	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	1.000	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro/SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	10.582	Cobertura	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	3.100	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro/SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	252	Cobertura	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	7.700	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		16.543		DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	1.100	Cobertura	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	1.600	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	1.300	Cobertura	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	2.400	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	600	Cobertura	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	700	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	2.200	Cobertura	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	2.600	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	700	Cobertura	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	2.500	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	2.100	Cobertura	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	300	Cobertura	FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	Venta Futuro/FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	3.900	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	500	Cobertura				
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	25.500	Cobertura	Total otros subyacentes		90.300	
				TOTAL OBLIGACIONES		106.843	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 22/03/2019 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4165), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones, incluir un sistema de reclasificación automática de participaciones entre las clases A y D, recoger, para la clase D, la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas con determinados partícipes, y establecer, para la clase A, el colectivo de inversores a los que dirige esta clase, así como una inversión mínima a mantener, elevar la inversión mínima inicial así como la comisión de gestión. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE L

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 73,02% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 4,55%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.400.015 euros, suponiendo un 1,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

Los mercados han comenzado el año con fuertes subidas en prácticamente todos los activos, revirtiendo gran parte de las pérdidas acumuladas durante el 2018. Aunque en general, los datos macroeconómicos de los últimos meses apuntan a una notable desaceleración económica a nivel global, con particular foco en Europa y China. Esta desaceleración explica, en gran medida, la fuerte corrección de los mercados durante el último trimestre de 2018 y el posterior cambio en el mensaje de los bancos centrales, que han adoptado un tono mucho más laxo desde comienzos de año, generando un notable cambio en las expectativas de tipos de interés del mercado.

Los mercados de renta fija descuentan un escenario de menor crecimiento e inflación que llevaría aparejados menores tipos de interés. La inversión de la curva de tipos de interés en EE.UU. (3M 10 Y) ha vuelto a generar comentarios sobre el riesgo de recesión mientras en Europa el Bund cotiza a una rentabilidad negativa, descontando un escenario deflacionario.

A pesar de esta incertidumbre macroeconómica y la persistencia de riesgos políticos, las primas de riesgo han vuelto a zona de mínimos. La incertidumbre va a generar mayor volatilidad en los mercados financieros. Nuestro posicionamiento no cambia sustancialmente respecto al trimestre anterior, aunque el tono es algo más defensivo.

Renta fija: mantenemos la apuesta por baja duración, particularmente en Europa. Nos parece que los actuales tipos de interés de la Eurozona no son sostenibles a medio plazo, salvo en un escenario muy extremo (ruptura del Euro o Japonización). Seguimos viendo mayor valor relativo en la curva americana, aunque a estos niveles nos parece que el potencial es ya más limitado.

Inflación: A pesar de que los salarios mantienen su tendencia alcista, los mercados descuentan que la desaceleración económica y la contención del precio del petróleo van a mantener la inflación anclada en niveles bajos.

Crédito: en general, no vemos valor en el crédito y nos preocupa el excesivo endeudamiento de las empresas en esta parte tardía del ciclo. Además, la escasa liquidez de los mercados y la alta concentración de deuda en la franja de rating BBB podrían exacerbar las caídas

Con el diferencial de tipos y de crecimiento entre USA y Europa estrechándose (vs 2018), el USD debería perder fuerza. Los países emergentes deberían beneficiarse de su mayor crecimiento relativo en un entorno en el que las expectativas de menores tipos de interés en la zona dólar favorecen los flujos de capitales hacia regiones con mayor crecimiento real.

EXPLICACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL FONDO

En el primer trimestre los diferenciales de crédito de los bonos financieros han estrechado fuertemente, especialmente los AT1, contribuyendo al buen comportamiento del fondo. La búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores se ha traducido en una fuerte demanda de bonos financieros al ofrecer mayor valor que la deuda corporativa, tras la fuerte ampliación de finales del 2018. Aunque un entorno de tipos bajos por políticas monetarias más expansivas ante la desaceleración macro no favorece al negocio bancario, ha sido la discusión de medidas como el TLTRO, que permitiría a los bancos financiarse a tipos más baratos que los de mercado, así como la posibilidad de escalar el tipo de depósito, que penalizaría menos el exceso de reservas de los bancos en el BCE, las que han contribuido positivamente a esta evolución.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Operativa en préstamo de valores

NO APLICA

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j

NO APLICA

Inversiones 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

Inversiones en productos estructurados

NO APLICA

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio

NO APLICA

Uso de Derivados

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd con carácter de cobertura.

Duración y TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio)

DUR: 2,92 años

TIR: 2,5 %

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 2,23% para la clase A y en el 2,23% para la clase D en el último trimestre, disminuyendo en ambas clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 12,24%, y superior con la de su benchmark (1,89%). 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 0,19%. En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2018, se sitúa en un 2,22% para la clase A y en 2,24% y para la D, encontrándose por encima de la de su benchmark (2,03%) y por debajo de la del Ibex 35 (13,67%). El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 1,89% y para la clase D es 2,01%, disminuyendo en ambos respecto a los últimos trimestres.

La remuneración media de la cuenta corriente durante el periodo, ha sido de -0,4%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,91% y el apalancamiento medio 46,71%. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,08% en la clase A, 0,01% en la clase L y en el 0,23% en la D dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo en lo que va de año un 81,22% en la clase A, compensado con la creación de la clase L, mientras que en la D la subida ha sido del 13,57%, el número de partícipes ha disminuido en 112 en la clase A mientras que en la D ha aumentado en 1, el total de partícipes en el fondo es de 952, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 2,68%, en la clase A y en el 2,52% en la clase D. Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,46% en el periodo.

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 42,72%.