

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

Depositario SANTANDER SECURITIES SERVICES
Grupo Depositario BANCO SANTANDER
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 Edif. 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: 03/10/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice teórico compuesto en un 50% por el índice Iboxx Euro Overall 3-5 years, y en otro 50% por el índice Iboxx Euro Overall 5-7 years. El fondo tiene el 100% de la exposición total en emisiones de renta fija, pública y/o privada (incluyendo titulizaciones, cédulas, etc) sin distribución predeterminada, de emisores/mercados OCDE, principalmente en euros. Las emisiones de renta fija con vencimiento superior a 12 meses tendrán al menos un 50% con rating A- o superior -alta calidad crediticia-, y el resto con calificación mínima de BBB- (calidad media) por S&P o equivalentes por otras agencias; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán una calificación crediticia mínima de A-3 por S&P o equivalente.

La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de determinados activos de renta fija mediante la utilización de derivados. La duración media de la cartera será de 5,5 años, pudiendo ser variada, entre 2 y 9 años. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre 0% y 10%.

Asimismo, se podrá invertir en depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un máximo del 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. 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 fondo invertirá en activos de deuda de Estados, Comunidades Autónomas o similares, entidades locales, agencias gubernamentales y renta fija privada (activos de deuda corporativa, titulizaciones, cédulas, etc), emitidos todos ellos por entidades residentes en países de la OCDE, y también en entidades supranacionales (BEI, Banco Mundial, Eurofima y otros de similares características). La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, por circunstancias sobrevenidas especialmente adversas, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. La gestora analiza la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente.

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, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se

realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días.

Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) con un vencimiento máximo de hasta 180 días. En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora, pudiendo pertenecer al grupo económico del depositario.

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 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 MUTUAFONDO	84.521,10	655.693,66	595	576	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUTUAFONDO	3.673,83	2.593,04	41	36	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUTUAFONDO	621.158,40	0,00	11	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 MUTUAFONDO	EUR	15.527	117.801	160.158	123.081
D MUTUAFONDO	EUR	662	458	703	695
L MUTUAFONDO	EUR	113.971	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A MUTUAFONDO	EUR	183,7099	179,6593	180,6916	175,2557
D MUTUAFONDO	EUR	180,2505	176,5641	178,7395	174,0155
L MUTUAFONDO	EUR	183,4815	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
A MUTUAFONDO LARGO	0,06	0,09	0,15	0,06	0,09	0,15	mixta	al fondo
D MUTUAFONDO LARGO	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
L MUTUAFONDO LARGO	0,02	0,04	0,06	0,02	0,04	0,06	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
	Período		Acumulada		
A MUTUAFONDO LARGO		0,01		0,01	patrimonio
D MUTUAFONDO LARGO		0,01		0,01	patrimonio
L MUTUAFONDO LARGO		0,00		0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,15	0,00	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,29	-0,30	-0,30

Nota: El periodo 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* MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI 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	2,25	2,25	-0,15	0,04	-0,92	-0,57	3,10	3,69	8,91

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	04/01/2019	-0,21	04/01/2019	-0,56	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,22	31/01/2019	0,22	31/01/2019	0,61	11/03/2016

(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	1,42	1,42	1,48	1,09	2,11	1,53	1,11	1,81	1,61
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO LARGO PLAZO (25/09/17)	1,37	1,37	1,07	1,15	2,22	1,52	2,71	3,43	2,43
VaR histórico(iii)	1,48	1,48	1,49	1,48	1,44	1,49	1,49	1,60	1,81

(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.

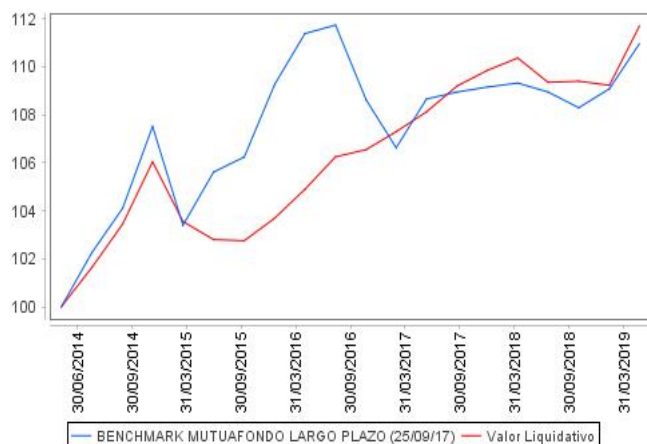
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

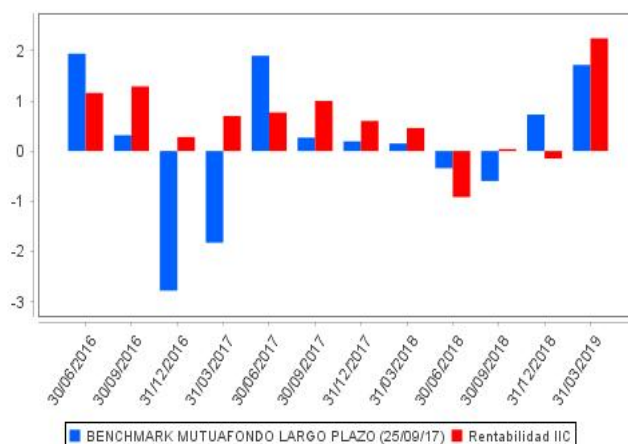
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,08	0,08	0,09	0,08	0,08	0,32	0,32	0,33	0,30

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



A) Individual *D* MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI 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	2,09	2,09	-0,32	-0,12	-1,12	-1,22	2,71	3,28	9,04

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	04/01/2019	-0,21	04/01/2019	-0,56	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,24	31/01/2019	0,24	31/01/2019	0,61	11/03/2016

(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	1,46	1,46	1,47	1,11	2,12	1,55	1,20	1,89	1,76
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO LARGO PLAZO (25/09/17)	1,37	1,37	1,07	1,15	2,22	1,52	2,71	3,43	2,43
VaR histórico(iii)	1,63	1,63	1,66	1,64	1,60	1,66	1,66	1,79	2,09

(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.

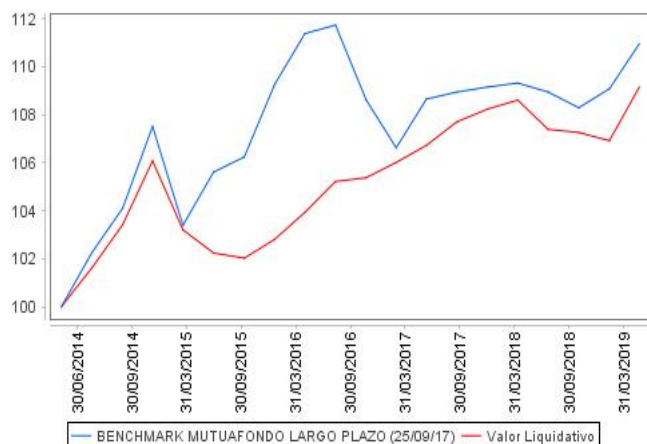
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

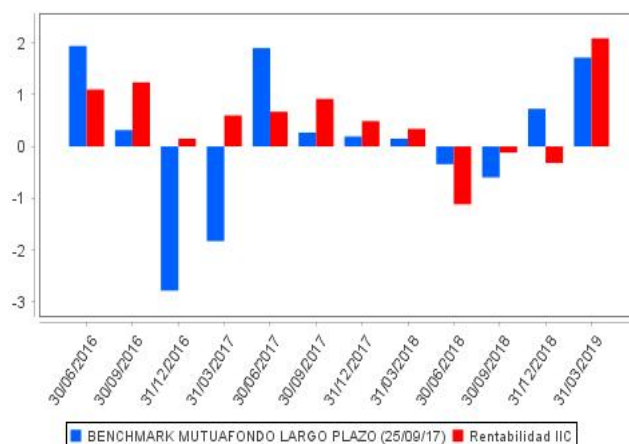
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,24	0,24	0,25	0,24	0,24	0,97	0,96	0,95	0,93

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* MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI 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
0,03	0,03							

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.

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	109.975	84,49	111.789	94,53
* Cartera interior	38.062	29,24	24.000	20,29
* Cartera exterior	70.463	54,13	86.191	72,88
* Intereses de la cartera de inversión	-789	-0,61	-528	-0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2.239	1,72	2.126	1,80
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.913	15,30	6.171	5,22
(+/-) RESTO	274	0,21	299	0,25
TOTAL PATRIMONIO	130.162	100,00	118.259	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)	118.259	119.308	118.259	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	7,39	-0,73	7,39	-1.176,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,12	-0,15	2,12	-1.498,28

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Rendimientos de gestión	2,33	-0,07	2,33	-3.707,91
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-160,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,26	0,27	1,26	393,67
+/- 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	16,49
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,28	0,38	0,28	-23,03
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,59	-0,71	-0,59	-11,37
+/- Otros rendimientos	1,38	0,00	1,38	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,08	-0,21	141,71
- Comisión de gestión	-0,17	-0,06	-0,17	183,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	109,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	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)	130.161	118.259	130.161	

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		3.273	2,51	2.367	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.439	4,94	5.635	4,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.029	0,79	1.040	0,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.741	8,24	9.042	7,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.400	9,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		23.141	17,77	9.042	7,65
TOTAL DEPÓSITOS		14.998	11,51	15.000	12,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.139	29,28	24.042	20,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.085	2,37	7.934	6,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		59.246	45,48	72.692	61,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.174	6,28	5.568	4,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.505	54,13	86.194	72,86
TOTAL RENTA FIJA		70.505	54,13	86.194	72,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.505	54,13	86.194	72,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.644	83,41	110.236	93,21
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2020-12-08	EUR	2.239	1,72	2.126	1,80

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

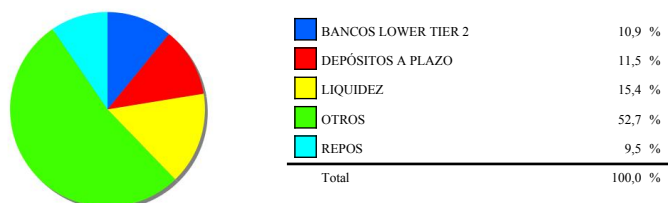
Los productos estructurados suponen un 3,18% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

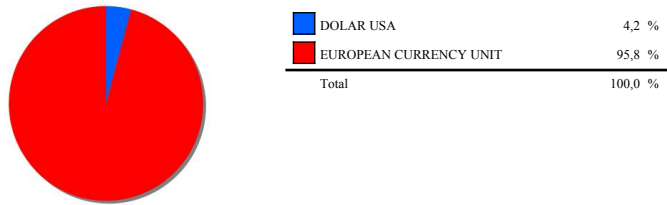
Duración en Años



Sector Económico



Divisas



Zona Geográfica Asignada País del Activo



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 INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,625%-INF 29062028	1.100	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	6.400	Cobertura
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP 1,292 EURO VTO 22/3/2029	2.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	8.900	Cobertura
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP 1,53% VTO 13/4/2028	700	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	1.200	Cobertura
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 3,495% VTO 29/2/202	1.494	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	2.100	Cobertura
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP 3,4925 INFLACION	1.389	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	800	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1,919%-0CUPON 05102	1.426	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	200	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/2	1.471	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	1.500	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,0985-INFL 06/06/2	1.605	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	500	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,187% USD VTO26112	892	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	4.000	Cobertura
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion/NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	6.440	Cobertura	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 04-07-44	Compra Futuro/DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	1.000	Cobertura
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion/NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	17.066	Cobertura	DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO. 04-07-44	Compra Futuro/DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-0	1.700	Cobertura
Total otros subyacentes		35.583		DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO. 04-07-44	Compra Futuro/DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-0	200	Cobertura
TOTAL DERECHOS		35.583		DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO. 04-07-44	Compra Futuro/DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-0	100	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward/Divisa EUR/USD/Fisica	3.495	Cobertura	FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	Venta Futuro/FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	3.700	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward/Divisa EUR/USD/Fisica	131	Cobertura	INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,625%-INF 29062028	1.100	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente tipo de cambio		3.626		INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP 1,292 EURO VTO 22/3/2029	2.000	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	4.300	Cobertura	INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP 1,53% VTO 13/4/2028	700	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	1.000	Cobertura	INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 3,495% VTO 29/2/202	1.494	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	300	Cobertura	INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP 3,4925 INFLACION	1.389	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	2.000	Cobertura	INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1,919%-0CUPON 05102	1.426	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	800	Cobertura	INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/2	1.471	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	1.300	Cobertura	INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,0985-INFL 06/06/2	1.605	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	200	Cobertura	INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,187% USD VTO26112	892	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	300	Cobertura	US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2025	Compra Futuro/US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2025	4.741	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	28.700	Cobertura	Total otros subyacentes		90.118	
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	1.100	Cobertura	TOTAL OBLIGACIONES		93.744	
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	1.000	Cobertura				

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 08/03/2019 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO LP, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 711), al objeto de establecer un colectivo de inversores a los que se dirige la clase A, elevar la inversión mínima inicial, establecer una inversión mínima a mantener y elevar la comisión de gestión de la clase A, establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la sociedad gestora a los partícipes de la clase D, incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones en las clases A y D y un sistema de reclasificación automática entre los

partícipes de las clases A y D. 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 82,12% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 5,18%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 176.798.128 euros, suponiendo un 141,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 12,32%, correspondiente a 17 activos financieros que figuran en cartera. Existían a 31 de marzo, 2 activos con rating inferior al mínimo establecido, por un 1,55% del total del patrimonio. Esta situación está permitida por el folleto al haber sucedido de forma sobrevenida ya que no se pueden comprar activos con una calificación inferior al rating mínimo, por lo que si así lo desea el equipo gestor no es necesario vender estos activos.

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

El inicio de año ha sido positivo para el fondo, recuperando parte de la caída que sufrió a finales del 2018. A ello han contribuido tanto la caída de tipos como el estrechamiento de spreads, especialmente de los activos con mayor beta (híbridos corporativos y subordinados financieros). No obstante, el equipo gestor se mantiene cauto debido al entorno de incertidumbre arriba descrito. Se mantiene la estrategia de barbell consistente en invertir en la parte subordinada de compañías y entidades financieras con buenos fundamentales de crédito a la vez que sobre ponderamos la liquidez a la espera de oportunidades de inversión tanto en el mercado primario como el secundario. Se están vendiendo aquellos activos que han llegado a niveles de profit taking, a la espera de una ampliación de diferenciales que nos permita entrar de nuevo en el mercado. Mantenemos las posiciones largas en swaps de inflación como una cobertura barata a medio plazo.

Recientemente hemos ampliado la posición en inflación del Reino Unido para protegernos ante un eventual Brexit sin acuerdo. Los activos que mejor se han portado contribuyendo en positivo al retorno del fondo han sido los bonos de gobierno, los bonos subordinados financieros LT2, los híbridos y seniors corporativos. Por el contrario, no han aportado rentabilidad o lo han hecho de forma exigua los bancos garantizados y los ABS. La posición media en Italia es de 12,5%, en España 8,6% y en Portugal 2,8%. Por sectores, la posición en Gobierno ha sido 10,7%, en Financieros 33,9%, Corporativos 18,3% y ABS 4,3%. En liquidez 13,4% y en depósitos 19,2%. Duración media de crédito 2,6 años y Vencimiento medio 3,8 años

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 y eur/gbp con carácter de cobertura.

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

DUR: 2,3 años

TIR: 1,42%

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 del fondo se ha situado en el último trimestre en el 1,42% para la clase A y en el 1,46% para la clase D, en niveles similares respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de la clase A y D se encuentra en niveles superiores en comparación con su benchmark (1,37%) e inferior con la del Ibex 35, que se situó en el 12,24%. Asimismo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,19%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 1,48% y para la clase D es 1,63%, en niveles similares en ambos respecto a los últimos trimestres.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,30% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,42%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,19% y el apalancamiento medio es del 66,45%. El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,08% mientras que en la clase L y D se situó en 0,03% y 0,24% 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., teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 84.316,91 euros, en su clase A, y 42.257,45 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,37% en el periodo. La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio en un 86,81% en la clase A, compensado con la creación de la clase L, mientras que en la D el patrimonio ha aumentado un 44,54%, el número de partícipes ha aumentado en 19 en la clase A mientras que en la D en 5, el número total de partícipes del fondo asciende a 647, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 2,25% en la clase A, mientras que para la clase D está en un 2,09%.

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 64.17%.