Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2019
Nº Registro CNMV: 50

MUTUAFONDO FI

Gestora	MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.	**Depositario**	SANTANDER SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	GRUPO MUTUA MADRILEÑA	**Grupo Depositario**	BANCO SANTANDER
Auditor	Ernst & Young,S.L	**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: 23/03/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Overall 1-3 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 un rating A- o superior -alta calidad crediticia-, y el resto con calificación mínima de BBB- (calidad crediticia 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 equivalentes.

La rebaja de calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, la venta de los mismos. El fondo podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. La duración media de la cartera estará entre 0 y 4 años. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de determinados activos de renta fija mediante derivados. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre el 0% y 10%.

Asímismo, se invertirá en depósitos 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.El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.
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 FI	5.824.092,36	27.609.488,08	1.825	2.445	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUTUAFONDO FI	176.977,52	135.820,30	331	311	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUTUAFONDO FI	23.180.964,48	0,00	736	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 FI	EUR	198.961	931.857	962.904	890.386
D MUTUAFONDO FI	EUR	5.691	4.319	4.702	5.389
L MUTUAFONDO FI	EUR	792.011	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A MUTUAFONDO FI	EUR	34,1617	33,7513	34,1439	33,6630
D MUTUAFONDO FI	EUR	32,1582	31,8015	32,3162	31,9640
L MUTUAFONDO FI	EUR	34,1665	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 FI	0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	mixta	al fondo
D MUTUAFONDO FI	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
L MUTUAFONDO FI	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,19	0,00	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,30	-0,32	-0,30

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* MUTUAFONDO 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	1,22	1,22	-0,40	0,15	-0,98	-1,15	1,43	1,48	4,80

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	03/01/2019	-0,12	03/01/2019	-0,61	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,18	09/01/2019	0,18	09/01/2019	0,38	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	0,91	0,91	1,23	0,98	1,90	1,27	0,48	1,33	0,84
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 FI (REV 25/09/17)	0,39	0,39	0,43	0,39	0,99	0,60	1,20	1,37	1,39
VaR histórico(iii)	0,90	0,90	0,91	0,88	0,84	0,91	0,80	0,96	1,15

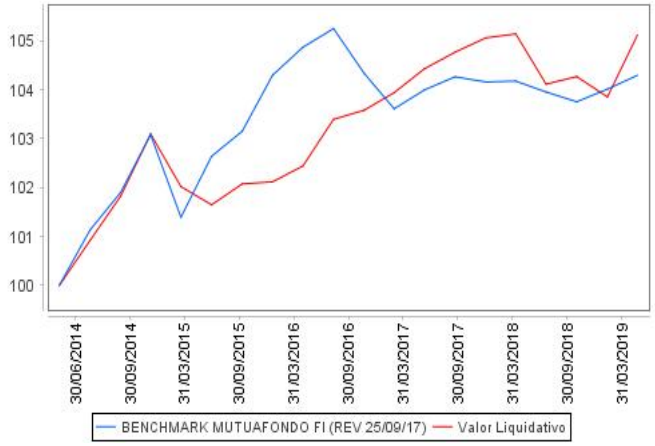
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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)

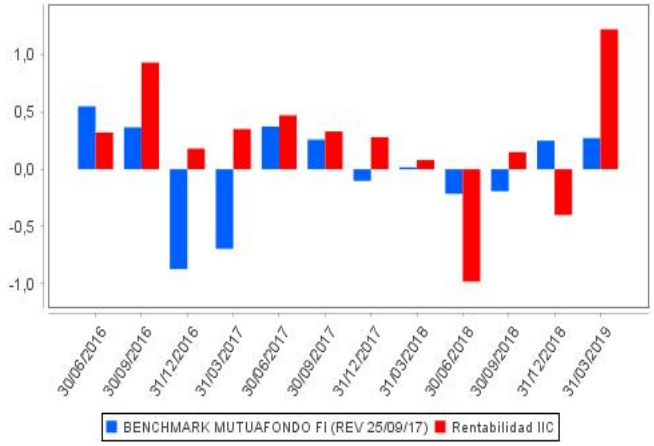
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,07	0,07	0,08	0,07	0,07	0,29	0,29	0,29	0,28

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 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	1,12	1,12	-0,51	0,04	-1,10	-1,59	1,10	1,15	4,76

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	03/01/2019	-0,12	03/01/2019	-0,61	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,18	09/01/2019	0,18	09/01/2019	0,38	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	0,92	0,92	1,23	0,99	1,90	1,27	0,53	1,38	0,91
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 FI (REV 25/09/17)	0,39	0,39	0,43	0,39	0,99	0,60	1,20	1,37	1,39
VaR histórico(iii)	0,98	0,98	0,99	0,97	0,93	0,99	0,89	1,07	2,80

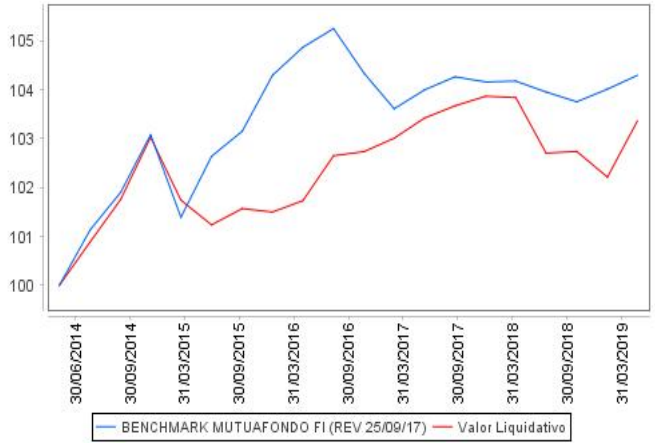
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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)

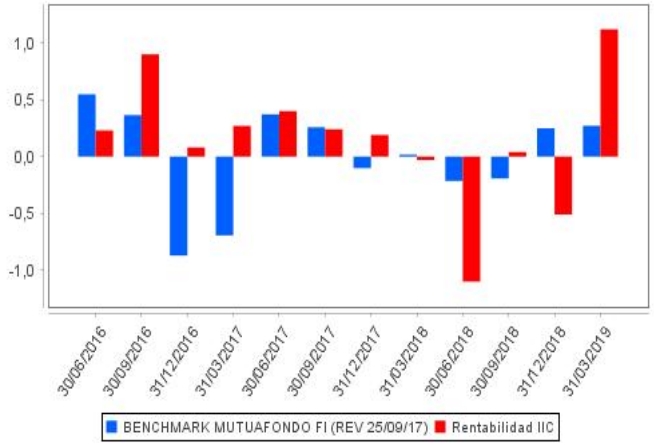
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,18	0,18	0,25	0,13	0,19	0,74	0,74	0,72	0,71

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 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
0,02	0,02							

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	841.917	84,47	815.027	87,06
* Cartera interior	361.986	36,32	254.105	27,14
* Cartera exterior	475.176	47,68	554.453	59,23
* Intereses de la cartera de inversión	-3.157	-0,32	-1.478	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	7.912	0,79	7.947	0,85
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	152.464	15,30	118.611	12,67
(+/-) RESTO	2.282	0,23	2.539	0,27
TOTAL PATRIMONIO	**996.663**	**100,00**	**936.177**	**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)	**936.176**	**948.366**	**936.176**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,98	-0,90	4,98	-679,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,21	-0,40	1,21	-411,73
(+) Rendimientos de gestión	1,31	-0,32	1,31	-525,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-76,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,85	-0,23	0,85	-478,44
+- 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	31,42
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,05	-0,23	409,63
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	0,00
+- Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,03	5,28
+- Otros rendimientos	0,72	0,00	0,72	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	22,17
- Comisión de gestión	-0,07	-0,06	-0,07	12,81
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,49

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,89
- 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)	**996.664**	**936.176**	**996.664**	

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		28.418	2,85	26.169	2,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.144	0,62	6.143	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		40.361	4,03	41.152	4,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.712	0,67	14.912	1,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		81.635	8,17	88.376	9,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.800	0,78	7.798	0,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		115.000	11,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		204.435	20,49	96.174	10,26
TOTAL DEPÓSITOS		159.000	15,95	159.013	16,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		363.435	36,44	255.187	27,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		34.105	3,43	62.906	6,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.888	0,49	4.889	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		352.403	35,34	419.413	44,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		84.053	8,43	67.244	7,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		475.449	47,69	554.452	59,20
TOTAL RENTA FIJA		475.449	47,69	554.452	59,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		475.449	47,69	554.452	59,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		838.884	84,13	809.639	86,42
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos|BANCO ESPIRITO SANTO|0,000|2020-12-08	EUR	7.912	0,79	7.947	0,85

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 1,63% 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

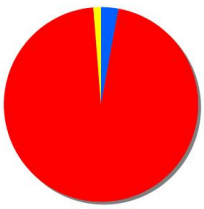
Duración en Años

DE 1 A 2 AÑOS	10,7 %
DE 2 A 4 AÑOS	14,3 %
DE 4 A 5 AÑOS	8,8 %
DE 5 A 10 AÑOS	2,3 %
HASTA 1 AÑO	63,9 %
Total	100,0 %

Sector Económico

BANCOS	10,1 %
DEPÓSITOS A PLAZO	16,0 %
LIQUIDEZ	15,3 %
OTROS	47,1 %
REPOS	11,5 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR USA	2,9 %
EUROPEAN CURRENCY UNIT	95,8 %
LIBRA ESTERLINA	1,3 %
Total	100,0 %

Zona Geográfica Asignada País del Activo

ESTADOS UNIDOS	3,6 %
EUROPA ZONA NO EURO	9,5 %
LIQUIDEZ	18,2 %
PAISES EMERGENTES	2,1 %
ZONA EURO	66,6 %
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
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZER 1,53% VTO 13042028	5.000	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,586% 28/09/2028	4.700	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,625% VTO:29062028	10.000	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,4925% 15/09/2018	5.442	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,495% VTO:29/03/29	11.521	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1,919% INFL 5/10/26	3.120	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/2	5.349	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,0985-INFL 06/06/2	5.171	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,15% VTO:22/03/202	2.229	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,178% VTO 28112028	6.062	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,39% 28/09/2028	4.190	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP 2,387% VTO:29-06-2028	13.105	Objetivo concreto de rentabilidad
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion|NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	33.166	Cobertura
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion|NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	130.893	Cobertura
Total otros subyacentes		**239.948**	
TOTAL DERECHOS		**239.948**	
DIV: USD	Venta Forward|Divisa EUR/USD||Fisica	23.679	Cobertura
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO/GBP|125000|Fisica	10.539	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		**34.218**	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	21.300	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	5.200	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	2.300	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	8.000	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	4.200	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	700	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	7.500	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	1.200	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	200	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/2028	Compra Futuro|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	1.300	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANWE	2.800	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANWE	62.000	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANWE	1.000	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANWE	16.200	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANWE	500	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	1.600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	9.600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	13.700	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	8.000	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO. 04-07-44	Venta Futuro|DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-07	800	Cobertura
FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	Venta Futuro|FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26|	24.700	Cobertura
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZER 1,53% VTO 13042028	5.000	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,586% 28/09/2028	4.700	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,625% VTO:29062028	10.000	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,4925% 15/09/2018	5.442	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,495% VTO:29/03/29	11.521	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1,919% INFL 5/10/26	3.120	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/2	5.349	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,0985-INFL 06/06/2	5.171	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,15% VTO:22/03/202	2.229	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,178% VTO 28112028	6.062	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,39% 28/09/2028	4.190	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP 2,387% VTO:29-06-2028	13.105	Objetivo concreto de rentabilidad
US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2025	Compra Futuro|US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2025|10	23.444	Cobertura
Total otros subyacentes		**292.933**	
TOTAL OBLIGACIONES		**327.151**	

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 8/03/2019 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, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 50), 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 69,05% 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 2.653.985.621,24 euros, suponiendo un 271,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 7.189.813,11 euros, suponiendo un 0,74% 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 11,11%, correspondiente a 22 activos financieros que figuran en cartera. Existía a 31 de marzo, 1 activo con rating inferior al minimo establecido, que suponen el 0,35% del total del patrimonio, está situación esta permitida por folleto si así lo desea el equipo gestor, por lo que 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 híbridos y seniors corporativos junto al sector seguros. Por el contrario, han detraído rentabilidad los ABS (préstamos al consumo), sin aportar el resto de las titulizaciones (RMBS). La posición media en Italia es de 12,7%, en España 10,2% y en Portugal 1,9%. Por sectores, la posición en Gobierno ha sido 9,2%, en Financieros 26,6%, Corporativos 16% y ABS 3,3%. En liquidez 19,6% y en depósitos 24,9%. Duración media de crédito 1,7años y Vencimiento medio 2,7 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: 1,8 años

TIR: 1,07%

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 0,91% en el último trimestre para la clase A y en 0,92% para la clase D, descendiendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación con su benchmark que se situó en el 0,39%, e inferior con el Ibex 35 que se situó en el 12,24%. Sin embargo, 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 0,90% y para la clase D es 0,98%, en niveles estables 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 situa en 99,96% y el apalancamiento medio esta en el 28,25%. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,07%, en la clase L un 0,02%, mientras que en la clase D se situó en 0,18% 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, en su clase A, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 23.630,94 euros y en su clase L, 28.975,63 euros (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 en este periodo un 78,65% en la clase A mientras que en la D la subida ha sido del 31,76%, el número de partícipes ha disminuido en 620 en la clase A, mientras que en la D ha aumentado en 20, el total de partícipes en el fondo es de 2.892, la rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 1,22%, en la clase A y en el 1,12% en la clase D.

Durante el último semestre se ha intercambiado colateral en 11 ocasiones con distintas contrapartidas: BNP Paribas y Julius Baer. En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 11 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,04% del patrimonio del fondo. A cierre de semestre hay 1.740.000 entregados como colateral. En el caso de Julius se ha intercambiado colateral en 3 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,06% del patrimonio del fondo A cierre de semestre no existen colaterales entregados o recibidos. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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 24,28%.