Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2019
Nº Registro CNMV: 4426

POLAR RENTA FIJA,FI

Gestora	MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.	**Depositario**	BNP PARIBAS
Grupo Gestora	GRUPO MUTUA MADRILEÑA	**Grupo Depositario**	BNP PARIBAS
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: 20/01/2012

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 del 1 al 7).

Descripción general
El fondo invierte el 100% de su exposición en activos de renta fija, pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin distribución predeterminada, negociados en mercados de países OCDE, de emisores de la zona Euro u otros países de la OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en activos de renta fija de emisores no OCDE. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La duración media objetivo del fondo será de 3,5 años, pudiendo ser variada si las circunstancias del mercado así lo requiriesen entre 0 y 7 años.
La máxima exposición a riesgo divisa será del 5%. Las emisiones tendrán calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) en el momento de la compra, pudiéndose invertir adicionalmente hasta un máximo del 30% de la exposición total del fondo en emisiones de renta fija con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificadas. Los ratings mencionados son los otorgados por Standard & Poors o equivalentes por otras agencias. El grado máximo de exposición 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquier deuda del estado de un país miembro de la eurozona, sujeto a los ratings mencionados.
El índice de referencia es IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El código de Bloomberg es QW7I Index. Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-). 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 con un vencimiento máximo de 7 días.
Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con un vencimiento máximo de hasta 6 meses. 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.

Operativa en instrumentos derivados
Se podrá operar con 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 POLAR RENTA FIJA,	272.796,68	280.619,70	222	229	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L POLAR RENTA FIJA,	140.552,82	139.969,79	6	4	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 POLAR RENTA FIJA,	EUR	34.879	35.238	46.386	48.205
L POLAR RENTA FIJA,	EUR	18.029	17.613	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A POLAR RENTA FIJA,	EUR	127,8575	125,5715	128,4431	125,1170
L POLAR RENTA FIJA,	EUR	128,2752	125,8326	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 POLAR RENTA FIJA,FI	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	al fondo
L POLAR RENTA FIJA,FI	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
A POLAR RENTA FIJA,FI	0,01	0,01	patrimonio
L POLAR RENTA FIJA,FI	0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,21	0,15	0,21	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-0,40

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* POLAR RENTA FIJA,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	1,82	1,82	-1,18	0,32	-1,41	-2,24	2,66	2,73	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	03/01/2019	-0,16	03/01/2019	-0,93	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,29	31/01/2019	0,29	31/01/2019	0,67	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	1,30	1,30	1,63	1,07	2,55	1,67	0,81	2,32	
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	
BENCHMARK POLAR FI	1,03	1,03	0,84	0,89	1,92	1,23	1,18	1,04	
VaR histórico(iii)	1,61	1,61	1,64	1,59	1,56	1,64	1,57	1,85	

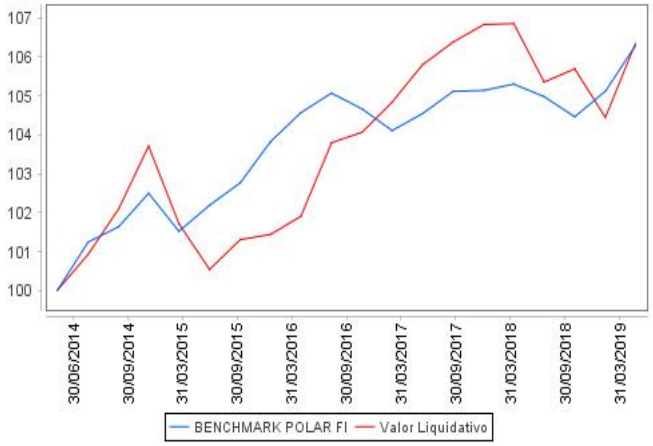
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

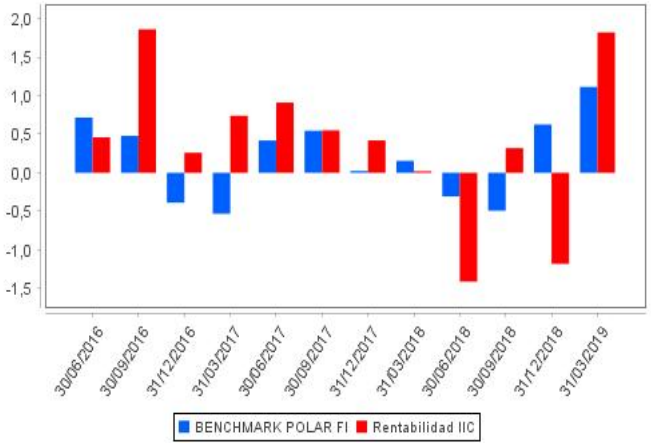
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,20	0,20	0,24	0,21	0,25	0,94	1,02	1,15	0,98

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 inviertan 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* POLAR RENTA FIJA,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	1,94	1,94	-1,06	-0,28	0,00	-1,34	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	03/01/2019	-0,16	03/01/2019	-0,30	15/11/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,29	31/01/2019	0,29	31/01/2019	0,21	13/12/2018

(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	1,30	1,30	1,64	1,03	0,00	1,42	0,00	0,00	
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	
BENCHMARK POLAR FI	1,03	1,03	0,84	0,89	1,92	1,23	1,18	1,04	
VaR histórico(iii)									

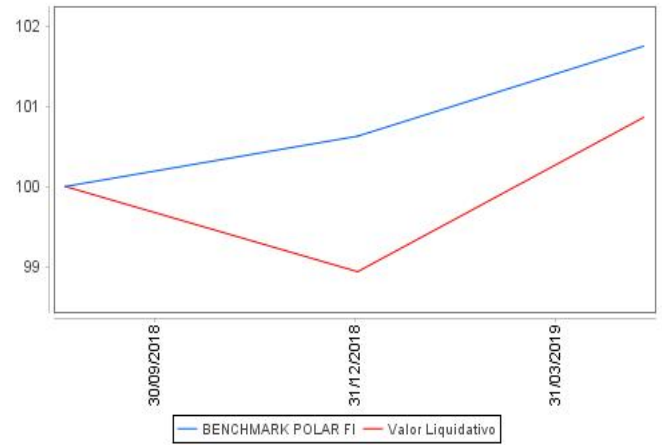
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

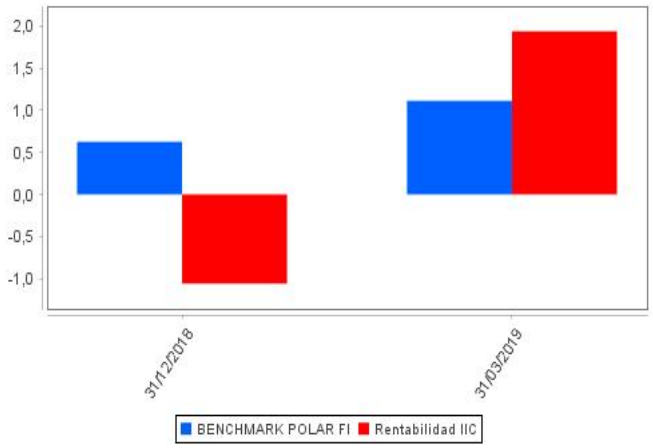
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,08	0,08	0,10	0,08	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el 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	41.785	78,98	46.310	87,62
* Cartera interior	7.940	15,01	9.013	17,05
* Cartera exterior	33.241	62,83	36.622	69,29
* Intereses de la cartera de inversión	231	0,44	321	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	373	0,70	354	0,67
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.141	21,06	6.518	12,33
(+/-) RESTO	-18	-0,03	23	0,04
TOTAL PATRIMONIO	**52.908**	**100,00**	**52.851**	**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	

	% 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)	**52.851**	**53.716**	**52.851**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,73	-0,47	-1,73	269,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,85	-1,16	1,85	-258,56
(+) Rendimientos de gestión	2,00	-0,99	2,00	-302,01
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-98,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-0,74	0,32	-142,61
+- 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	-89,16
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,01	-0,23	-2.955,11
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	0,00
+- Otros resultados	-0,23	-0,26	-0,23	-12,96
+- Otros rendimientos	2,14	0,00	2,14	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,18	-0,17	-8,61
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,16	-3,38
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-89,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	24,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	-20,02
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**52.909**	**52.851**	**52.909**	

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		**1.169**	**2,22**	**2.440**	**4,62**
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**4.448**	**8,41**	**4.751**	**8,99**
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**723**	**1,37**	**419**	**0,79**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**6.340**	**12,00**	**7.610**	**14,40**
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**699**	**1,33**	**499**	**0,95**
TOTAL RENTA FIJA		**7.039**	**13,33**	**8.109**	**15,35**
TOTAL DEPÓSITOS		**1.000**	**1,89**	**1.000**	**1,89**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**8.039**	**15,22**	**9.109**	**17,24**
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		**1.900**	**3,59**	**2.913**	**5,51**
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**697**	**1,31**	**697**	**1,32**
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**28.382**	**53,62**	**29.026**	**54,94**
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**2.263**	**4,28**	**3.882**	**7,35**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**33.242**	**62,80**	**36.518**	**69,12**
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**0**	**0,00**	**100**	**0,19**
TOTAL RENTA FIJA		**33.242**	**62,80**	**36.618**	**69,31**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**33.242**	**62,80**	**36.618**	**69,31**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**41.281**	**78,02**	**45.727**	**86,55**
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos|BANCO ESPIRITO SANTO|0,000|2020-12-08	EUR	373	0,71	354	0,67

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 3,15% 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

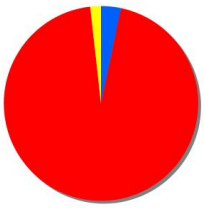
Duración en Años

DE 1 A 2 AÑOS	14,4 %
DE 2 A 4 AÑOS	19,6 %
DE 4 A 5 AÑOS	13,8 %
DE 5 A 10 AÑOS	9,0 %
HASTA 1 AÑO	43,2 %
Total	100,0 %

Países

ESPAÑA	16,9 %
ITALIA	13,8 %
LIQUIDEZ	18,3 %
LUXEMBURGO	8,5 %
OTROS	42,5 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR USA	3,3 %
EUROPEAN CURRENCY UNIT	94,9 %
LIBRA ESTERLINA	1,8 %
Total	100,0 %

Zona Geográfica Asignada País del Activo

ESTADOS UNIDOS	3,0 %
EUROPA ZONA NO EURO	9,6 %
LIQUIDEZ	18,3 %
PAISES EMERGENTES	2,1 %
ZONA EURO	66,9 %
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 1,586% INFLACION	1.100	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 3,495% VTO 29/3/202	602	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP 3,4925% INFLACION	232	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,187% USD VTO26112	624	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP 2,39% INFLACION	1.426	Objetivo concreto de rentabilidad
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion|NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	2.737	Cobertura
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion|NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	7.245	Cobertura
Total otros subyacentes		**13.966**	
TOTAL DERECHOS		**13.966**	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO/GBP|125000|Fisica	1.003	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO/USD|125000|Fisica	1.638	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		**2.641**	
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	4.800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	700	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	100	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro|DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-0	200	Cobertura
FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	Venta Futuro|FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26|	1.600	Cobertura
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP 1,586% INFLACION	1.100	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 3,495% VTO 29/3/202	602	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP 3,4925% INFLACION	232	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,187% USD VTO26112	624	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP 2,39% INFLACION	1.426	Objetivo concreto de rentabilidad
TELEFONICA EUROP TELEFO 4,200% 29-12-49	Compra Plazo|TELEFONICA EUROP TELEFO 4,200% 29-12	502	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2025	Compra Futuro|US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2025|10	1.844	Cobertura
Total otros subyacentes		**14.330**	
TOTAL OBLIGACIONES		**16.971**	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) No tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 325.691,88 euros, suponiendo un 0,61% 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

El inicio de año ha sido positivo para el fondo, recuperando la caída que sufrió en los últimos tres meses 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.

Los activos que mejor se han portado contribuyendo en positivo al retorno del fondo han sido los bonos emitidos por empresas no financieras (tanto en sector híbrido como en sector senior), los bonos subordinados financieros LT2, los emitidos por entidades de seguros. Por el contrario, no han aportado rentabilidad o lo han hecho de forma exigua las cédulas y los ABS. La posición media en Italia es de 13,5%, en España 16,2 y en Portugal 4%. Por sectores, la posición en Gobierno ha sido 8,6%, en Financieros 31,6%, Corporativos 28,3% y ABS 1,6%. En liquidez 16,7% y en depósitos 13,75%. Duración media de crédito 2,26 años y Vencimiento medio 3,6 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

NO APLICA

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: 2,35 años

TIR: 2,34 %

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 1,30% para la clase A y 1,30% en la clase L aumentando 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 por encima de la volatilidad anual de su benchmark (1,03%) y 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 se ha situado este último trimestre en el 1,61%, disminuyendo respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo a un -0,4%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El grado de cobertura medio se situa durante el periodo en el 99,53% y el 26,21% de apalancamiento medio. 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 rentabilidad acumulada del fondo en el ejercicio asciende a 1,82% en la clase A y 1,94% en la L. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,20% en la clase A y 0,08% en la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido negativa en el ejercicio para la clase A disminuyendo un 1,02% y aumentando en un 2,36% para la clase L, el número de partícipes ha disminuido en 7 para la clase A y aumentó en 2 para la L, el numero total de participes del fondo asciende a 228.

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 22,21%.