

MUTUAFONDO FORTALEZA, FI

Nº Registro CNMV: 4738

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI Global en euros, 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (QW7M Index). La exposición a renta variable oscilará entre el 0 y el 50% del total (habitualmente en torno al 25% y podría superar el 50% en momentos puntuales), sin distribución predeterminada en cuanto a capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque cotizadas mayoritariamente en la OCDE. El resto de la exposición se invertirá en activos de renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución sectorial o geográfica y calificación crediticia, pudiendo llegar a invertirse el 100% en emisiones con baja calidad (rating inferior a BBB- por S&P o equivalente), o no calificadas.

Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podría alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	431.384,15	183.166,69	389,00	318,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	408,95	408,95	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	181.920,28	180.319,25	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	46.035	18.506		
CLASE D	EUR	43	41		
CLASE E	EUR	19.589	18.275		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2014	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	106,7140	101,0335		
CLASE D	EUR	105,1967	99,2077		
CLASE E	EUR	107,6804	101,3460		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,12	0,52	0,64	0,12	0,52	0,64	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,62	5,62	-0,71	1,16					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	05-01-2015	-0,66	05-01-2015		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	22-01-2015	0,84	22-01-2015		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,75	4,75	7,40	4,83					
Ibex-35	19,93	19,93	25,54	15,57					
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,35	0,69					
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	4,08	4,08	5,19	2,84					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,49	2,49							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

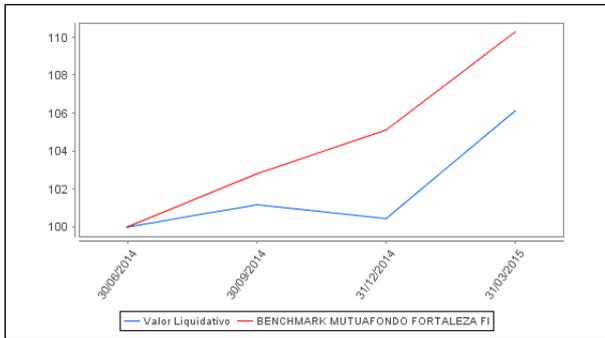
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,14	0,15	0,16	0,43			

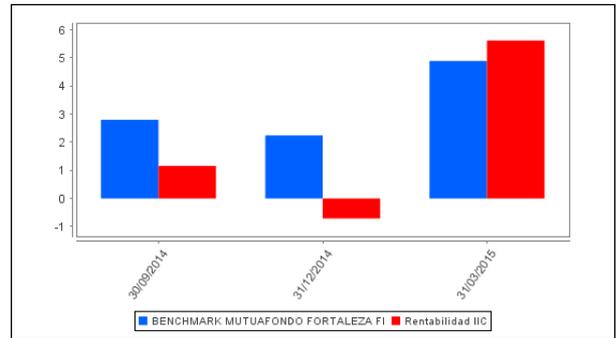
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,04	6,04	-0,79	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	05-01-2015	-0,68	05-01-2015		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	22-01-2015	0,91	22-01-2015		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,08	5,08	6,78	0,00					
Ibex-35	19,93	19,93	25,54	15,57					
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,35	0,69					
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	4,08	4,08	5,19	2,84					
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,49	2,49							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

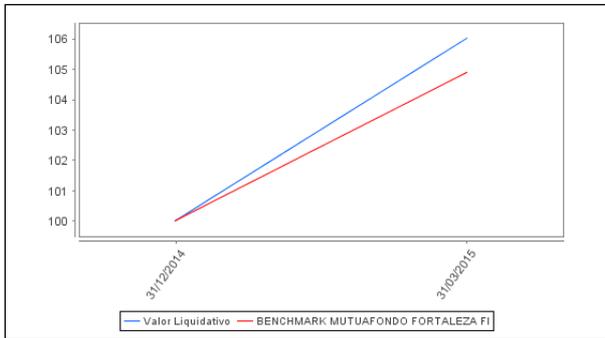
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,15	0,00	0,00	0,16			

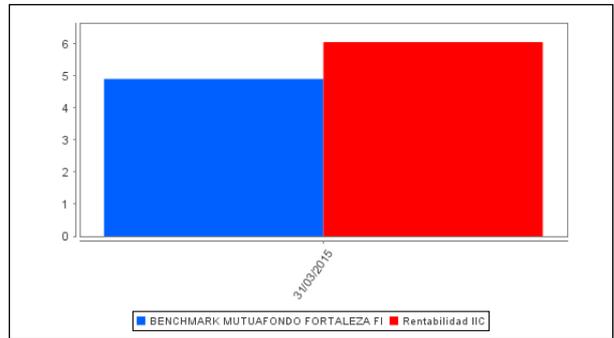
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,25	6,25	-0,75	1,32					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	05-01-2015	-0,68	05-01-2015		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	22-01-2015	0,91	22-01-2015		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,09	5,09	7,72	5,17					
Ibex-35	19,93	19,93	25,54	15,57					
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,35	0,69					
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	4,08	4,08	5,19	2,84					
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,49	2,49							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

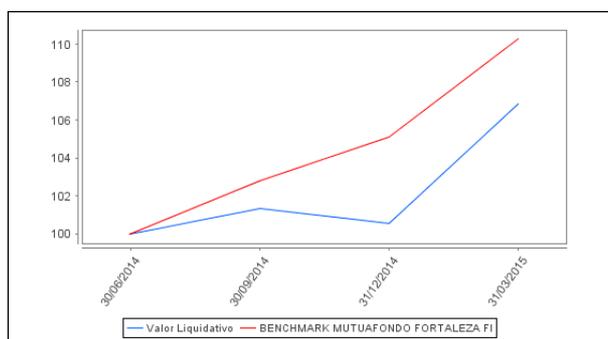
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,12	0,12	0,07	0,32			

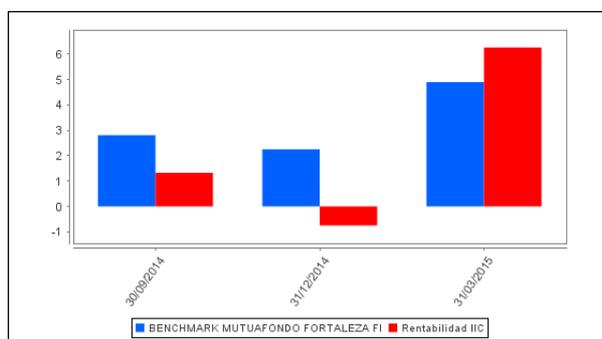
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 Corto Plazo	0	0	0
Monetario	86.617	450	0
Renta Fija Euro	2.410.100	10.265	1
Renta Fija Internacional	368.255	2.795	8
Renta Fija Mixta Euro	77.728	292	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	94.586	453	10
Renta Variable Euro	236.205	3.520	16
Renta Variable Internacional	304.261	7.781	15
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	432.474	2.072	5
Global	44.500	187	11
Total fondos	4.054.727	27.815	4,51

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.064	99,08	36.075	97,97
* Cartera interior	34.773	52,95	20.182	54,81
* Cartera exterior	29.744	45,30	15.620	42,42
* Intereses de la cartera de inversión	547	0,83	273	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.392	2,12	1.538	4,18
(+/-) RESTO	-790	-1,20	-792	-2,15
TOTAL PATRIMONIO	65.667	100,00 %	36.821	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.821	29.824	36.821	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,81	20,88	54,81	269,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,17	-0,41	5,17	-1.857,60
(+ Rendimientos de gestión	5,68	-0,29	5,68	-2.891,90
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,07	0,07	0,07	49,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,39	1,01	2,39	232,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,52	-1,08	3,52	-559,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,04	0,03	-1,94
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,32	0,03	-111,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-212,75
± Otros rendimientos	-0,37	0,00	-0,37	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,12	-0,51	460,17
- Comisión de gestión	-0,44	-0,11	-0,44	434,79
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	-17,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	31,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	723,21
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	-257.728,32
(+ 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)	65.667	36.821	65.667	

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

3. Inversiones financieras

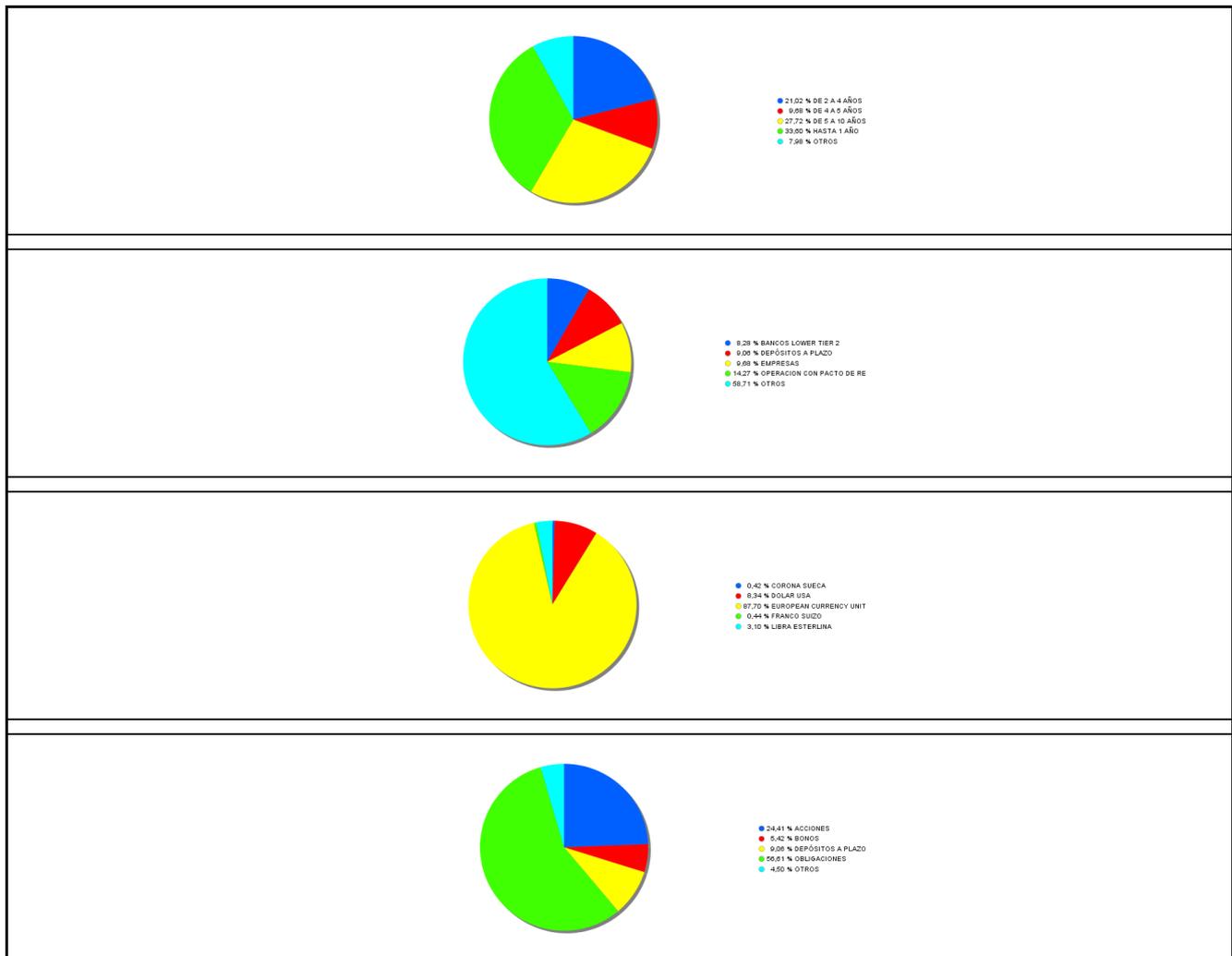
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.318	18,76	6.513	17,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.579	2,40	682	1,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.500	14,47	3.800	10,32
TOTAL RENTA FIJA	23.396	35,63	10.996	29,86
TOTAL RV COTIZADA	5.393	8,21	3.202	8,70
TOTAL RENTA VARIABLE	5.393	8,21	3.202	8,70
TOTAL DEPÓSITOS	5.984	9,11	5.984	16,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.773	52,95	20.182	54,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.912	28,80	8.467	23,00
TOTAL RENTA FIJA	18.912	28,80	8.467	23,00
TOTAL RV COTIZADA	10.833	16,50	7.153	19,43
TOTAL RENTA VARIABLE	10.833	16,50	7.153	19,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.744	45,30	15.620	42,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.517	98,25	35.802	97,23

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
USA TREASURY 1,625% VTO. 31-08-19 USD	Venta Futuro USA TREASURY 1,625% VTO. 31-08-19	440	Inversión
Total subyacente renta fija		440	
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10	180	Inversión
Total subyacente renta variable		180	
SUBYACENTE EURO / GBP DEC09	Compra Futuro SUBYACENTE EURO / GBP D	252	Cobertura
SUBYACENTE EURO / GBP DEC09	Compra Futuro SUBYACENTE EURO / GBP D	376	Cobertura
SUBYACENTE EURO / GBP DEC09	Compra Futuro SUBYACENTE EURO / GBP D	377	Cobertura
SUBYACENTE EURO FX MAR10	Compra Futuro SUBYACENTE EURO FX M	504	Cobertura
SUBYACENTE EURO FX MAR10	Compra Futuro SUBYACENTE EURO FX M	374	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1882	
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	200	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	200	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	800	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	1.100	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	600	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESS CHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	3.900	Cobertura
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	Compra Futuro BUNDESS CHATZANW BKO 0 VTO.10.03.17	700	Cobertura
DEUTSCHLAND REP 4,25% VTO.04-07-39	Compra Futuro DEUTSCH LAND REP 4,25% VTO.04-07	200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP 4,25% VTO.04-07-39	Compra Futuro DEUTSCH LAND REP 4,25% VTO.04-07	100	Cobertura
DEUTSCHLAND REP 4,25% VTO.04-07-39	Compra Futuro DEUTSCH LAND REP 4,25% VTO.04-07	100	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	300	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	800	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	100	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02-24	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 1,75% VTO.15- 02	300	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 3,25% VTO.04- 01	100	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCH LAND REP. 3,25% VTO.04- 01	500	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	600	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	400	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	700	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	200	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	400	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01-20	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-01	200	Cobertura
RFT: BBG008F7DGT9	Compra Plazo ARCELOR MITTAL FLOAT VTO.09-04-	308	Inversión
USA TREASURY 2,00% VTO.31-10-21 USD	Venta Futuro USA TREASURY 2,00% VTO.31-10-21	264	Inversión
Total otros subyacentes		13672	
TOTAL OBLIGACIONES		16174	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 una 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 que de manera directa supone el 29,83% sobre el patrimonio de la IIC. Existe otro Partícipe significativo que de manera directa supone el 35,86% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 4,05%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 41.800.000 euros, suponiendo un 86,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Entre los días del 18 al 23 de febrero y entre los días del 03 al 16 de marzo, el fondo ha superado el límite del 20% de exposición a una única entidad por mantener importantes posiciones en cuenta corriente en la entidad depositaria (BNP Paribas Securities Services), alcanzando una exposición máxima de un 32,17% en el primer caso y del 25,68% en el segundo. Estos hechos se han producido como consecuencia de importantes suscripciones en el primer caso y debido a la remuneración negativa del repo a día en el segundo.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión Mutuactivos Situación de mercados.

Los primeros 3 meses de 2015 han sido, como viene siendo habitual en los últimos trimestres, volátiles con un movimiento de caída y posterior recuperación vertical. Los mercados comenzaron el año con caídas generalizadas y un incremento de la volatilidad provocada por la victoria de Syriza en Grecia que generaba inestabilidad política una vez más en la zona Euro unido a la situación en Ucrania y su conflicto con Rusia. El precio del petróleo caía con fuerza y en el mercado se empezaba a hablar de los posibles impactos en los países productores así como del mercado de crédito high yield americano donde muchos de los préstamos negociados se concedieron para financiar proyectos de shale oil (obtención de crudo técnica fracking).

Todo este sentimiento negativo lo cambió Mario Draghi en la reunión del Banco Central Europeo de mediados de Enero. Finalmente el BCE cumplió con lo prometido y anunció el inicio de un programa de expansión cuantitativa. En concreto, el BCE comprará mensualmente 60.000 millones de euros de deuda pública, titulizaciones y cedulas hipotecarias. Las compras se prolongaran en principio hasta septiembre de 2016, pero pueden alargarse si no se alcanza el nivel objetivo de inflación del 2% para esa fecha. En total, el programa supondrá casi un 10% del producto interior bruto de la eurozona. Pese a que muchos pensaban que el anuncio ya estaba descontado por los mercados las bolsas reaccionaron con euforia a la noticia recuperando rápidamente lo perdido en el año y cerrando el trimestre con importantes rentabilidades.

Dos años y medio después de que Draghi dijera su famosa frase, haré lo que sea necesario para salvar el Euro. Desde entonces hemos superado el miedo a una ruptura de la moneda única. Sin embargo, a los problemas fundamentales de la eurozona, crecimiento bajo, endeudamiento y desempleo crecientes, se les ha sumado el fantasma de la deflación. Ha sido esto último lo que ha dado a Draghi el argumento final para convencer al norte de Europa que la medida era necesaria. Estos países estaban en contra de cualquier medida de expansión cuantitativa debido a la mutualización de deuda que conlleva y el incentivo perverso que supone para no seguir con las reformas económicas. Para superar estas dudas, se ha acordado que el riesgo de las compras caerá principalmente en los bancos centrales de cada país, mientras que el BCE solo asumirá el 20% del riesgo. El anuncio provocó subidas generalizadas de los mercados de renta variable, en especial en la bolsa europea, una apreciación de los bonos llevando la rentabilidad de los mismos en muchos casos a terreno negativo y el desplome del euro frente al dólar que cerró el trimestre en 1,07 eur/dólar.

En Estados Unidos también el banco central fue el gran protagonista. El mercado especula sobre cuando llegará la esperada y temida primera subida de tipos después de 6 años de tipos 0. Su presidenta Yellen eliminó el término, paciente, en su reunión de marzo indicando al mercado que la subida de tipos podría producirse entre junio y septiembre. Posteriormente en su discurso matizó que tendrían cuidado con su política monetaria para no dañar la recuperación económica. Los resultados macro en el trimestre salieron un poco peor de lo esperado pero la recuperación norteamericana es un hecho rozando ya el pleno empleo

En resumen la mejora macro Europea, la confirmación de la recuperación económica pese a datos algo peores en el trimestre en Estados Unidos y sobre todo el soporte que dan los bancos centrales con sus programas de estímulos nos dejan de nuevo un trimestre excelente para los mercados.

Comportamiento Fondo.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,37%. Durante el trimestre se ha llevado una gestión muy activa con variaciones significativas en los niveles de renta variable acabando el año en el 25% bajando niveles después del gran comportamiento de los índices en el mes de Febrero. Por áreas geográficas, seguimos sobreponderados en Europa, Por sectores, los mayores pesos se han mantenido en Financieras, Telecomunicaciones y Tecnología. En Renta Fija, el fuerte estrechamiento de diferenciales de crédito ha beneficiado a las posiciones del fondo.

Perspectivas de Mercado

En el corto plazo entramos en un trimestre importante. Los resultados empresariales, los datos macroeconómicos, la posible resolución definitiva de la crisis del euro con el programa de medidas más orientadas al crecimiento por parte del

BCE. Las tensiones geopolíticas en las provincias de la antigua Unión Soviética son motivos de preocupación también para los mercados. Estaremos especialmente atentos a al efecto de la fuerte devaluación del dólar en las compañías globales que publican sus resultados del primer trimestre. En el largo plazo seguimos estando positivos en los mercados. La valoración y los posibles flujos de capital hacia activos de riesgo después del espectacular comportamiento de la renta fija en los últimos años nos hacen confiar en que no hemos visto los máximos en bolsa.

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 4,75% para la serie A y en el 5,09% para la serie E en el último trimestre, disminuyendo para ambas clases respecto al trimestre anterior. Para la clase D, la volatilidad del fondo es de 5,08%, disminuyendo 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 19,93%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de su benchmark y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,30%. 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 2,49%.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al 0% 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 0,02%. El Grado de cobertura medio se situa en 101,13% y el apalancamiento medio esta en el 24,30%. Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 9,62% en el periodo. El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,15% en la serie A, 0,33% en la D y en 0,13% en la E dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El total de partícipes en el fondo es de 391, el número de partícipes en la serie A ha aumentado en 71, mientras que en la D y E se ha mantenido constante. En este periodo se han realizado adquisiciones temporales de activos con una duración de 7 o más días, con Unicaja, en 3 ocasiones con un tipo de interés entre el 0.03% y el 0.05% sin comisiones directas ni indirectas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107401 - Obligaciones COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	336	0,51	321	0,87
ES0001352303 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	239	0,36	239	0,65
ES00000122D7 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	774	1,18	0	0,00
ES00000124W3 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	1.117	1,70	734	1,99
ES0000101651 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,826 2025-04-	EUR	196	0,30	0	0,00
ES00000127A2 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,950 2030-07-30	EUR	193	0,29	0	0,00
ES00000123U9 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	986	1,50	658	1,79
ES00000124H4 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,150 2044-10-31	EUR	106	0,16	89	0,24
XS0895794658 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	500	0,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.447	6,77	2.041	5,54
ES0312298096 - Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,2	EUR	384	0,58	365	0,99
ES0313860613 - Obligaciones SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	207	0,32	206	0,56
ES0314970239 - Obligaciones LA CAIXA 2,375 2019-05-09	EUR	423	0,64	209	0,57
ES03136793B0 - Obligaciones BANKINTER 1,750 2019-06-10	EUR	314	0,48	311	0,84
ES0213679196 - Obligaciones BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	415	0,63	177	0,48
ES0347849004 - Obligaciones IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,50	EUR	229	0,35	225	0,61
ES0224261034 - Obligaciones CORES 2,500 2024-10-16	EUR	109	0,17	106	0,29
ES0313307003 - Obligaciones BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	437	0,67	217	0,59
XS1188117391 - Obligaciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,9	EUR	201	0,31	0	0,00
ES0213307004 - Obligaciones BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	611	0,93	197	0,53
ES0224244063 - Obligaciones MAPFRE SA 5,921 2037-07-24	EUR	436	0,66	217	0,59
ES0205061007 - Bonos CANAL DE ISABEL II GESTION 1,680 2025-02-	EUR	102	0,16	0	0,00
ES0317045005 - Obligaciones FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,1	EUR	236	0,36	232	0,63
ES00000126A4 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,798 2024-11-30	EUR	212	0,32	199	0,54
ES00000123K0 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	214	0,33	213	0,58
ES00000126B2 - Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	EUR	120	0,18	0	0,00
FR0011615699 - Bonos ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	420	0,64	0	0,00
PTTGUOOM0017 - Obligaciones VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,16	EUR	403	0,61	0	0,00
PTTGUNOM0018 - Obligaciones VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,34	EUR	56	0,09	0	0,00
PTTGUFOM0018 - Obligaciones VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,24	EUR	79	0,12	85	0,23
ES0371622012 - Obligaciones CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125	EUR	243	0,37	238	0,65
XS1198102052 - Obligaciones UNITED MEXICAN STATES 1,625 2024-0	EUR	210	0,32	0	0,00
XS1055241373 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,5	EUR	636	0,97	208	0,56
XS1201001572 - Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	410	0,62	0	0,00
XS0497187640 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03	EUR	187	0,29	188	0,51
XS1048307570 - Obligaciones ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	268	0,41	267	0,72
XS1017790178 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-0	EUR	308	0,47	308	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.870	11,99	4.166	11,31
ES0347848006 - Obligaciones IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 3,75	EUR	0	0,00	307	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	307	0,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.318	18,76	6.513	17,69
ES0505047003 - Pagarés BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,500 20	EUR	298	0,45	298	0,81
XS1196450933 - Pagarés OBRASCON HUARTE LAIN 1,250 2015-09-25	EUR	97	0,15	0	0,00
XS1072312009 - Pagarés OBRASCON HUARTE LAIN 2,220 2015-05-22	EUR	97	0,15	96	0,26
XS1114204917 - Pagarés OBRASCON HUARTE LAIN 1,650 2015-09-22	EUR	193	0,29	190	0,52
ES0532945005 - Pagarés TUBACEX S.A. 2,507 2015-06-04	EUR	98	0,15	98	0,27
ES0513862P69 - Pagarés SABADELL 0,650 2016-02-24	EUR	796	1,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.579	2,40	682	1,85
ES0000011868 - REPO BNP PARIBA 0,001 2015-04-01	EUR	8.000	12,18	0	0,00
ES00000124V5 - REPO BNP PARIBA 2015-04-01	EUR	1.500	2,28	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BNP PARIBA 0,040 2015-01-02	EUR	0	0,00	3.800	10,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.500	14,47	3.800	10,32
TOTAL RENTA FIJA		23.396	35,63	10.996	29,86
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	322	0,49	195	0,53
ES0673516953 - Derechos REPSOL, S.A.	EUR	0	0,00	7	0,02
ES0613211996 - Derechos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	274	0,42	176	0,48
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	233	0,36	111	0,30
ES0173516115 - Acciones REPSOL, S.A.	EUR	333	0,51	235	0,64
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	393	0,60	242	0,66
ES0678430994 - Derechos TELEFONICA,S.A.	EUR	6	0,01	0	0,00
ES0171743117 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	76	0,12	66	0,18
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUTURAS 1310	EUR	0	0,00	195	0,53
ES0125220311 - Acciones GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	470	0,72	279	0,76
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	265	0,40	157	0,43
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO S.A.	EUR	199	0,30	60	0,16
ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA	EUR	119	0,18	0	0,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA 1310	EUR	370	0,56	214	0,58
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	208	0,32	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	516	0,79	291	0,79
ES0121975017 - Acciones CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	318	0,48	77	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	447	0,68	232	0,63
ES011390037 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	449	0,68	227	0,62
ES0173093115 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	177	0,27	171	0,47
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	0	0,00	150	0,41
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS	EUR	217	0,33	115	0,31
TOTAL RV COTIZADA		5.393	8,21	3.202	8,70
TOTAL RENTA VARIABLE		5.393	8,21	3.202	8,70
- Deposito BANCO DEPOSITARIO BBVA 0,750 2015 09 0	EUR	2.000	3,05	2.000	5,43
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 2015	EUR	500	0,76	500	1,36
- Deposito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 2016	EUR	685	1,04	685	1,86
- Deposito DEUTSCHE BANK A.G. 0,800 2015 09 17	EUR	1.000	1,52	1.000	2,72
- Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,180 2	EUR	384	0,58	384	1,04
- Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,100 2	EUR	230	0,35	230	0,62
- Deposito SABADELL BANCA PRIVADA 1,050 2015 05 1	EUR	500	0,76	500	1,36
- Deposito SABADELL BANCA PRIVADA 0,950 2015 07 1	EUR	685	1,04	685	1,86
TOTAL DEPÓSITOS		5.984	9,11	5.984	16,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.773	52,95	20.182	54,81
DE000CB83CE3 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,375 2019-03-22	EUR	447	0,68	207	0,56
PTOTENO0018 - Obligaciones OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,4	EUR	0	0,00	381	1,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		447	0,68	588	1,60
BE0002479542 - Obligaciones KBC IFIMA 4310 2,3	EUR	206	0,31	202	0,55
CH0236733827 - Obligaciones UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,7	EUR	145	0,22	140	0,38
DE000A1GNAH1 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021	EUR	125	0,19	120	0,33
DE000A1RE1Q3 - Bonos ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022	EUR	252	0,38	0	0,00
ES0311293007 - Obligaciones AUTO ABS COMPARTMENT 0,050 2024-09	EUR	383	0,58	0	0,00
FR0011560986 - Obligaciones AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	415	0,63	203	0,55
FR0011538222 - Obligaciones BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	122	0,19	117	0,32
FR0011033851 - Obligaciones CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	633	0,96	0	0,00
IT0004940877 - Bonos UNICREDITO 2,500 2016-09-10	EUR	103	0,16	0	0,00
IT0004967383 - Bonos UNICREDITO 2,300 2016-11-29	EUR	441	0,67	0	0,00
IT0004764004 - Bonos UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	218	0,33	214	0,58
PTPETUOM0018 - Obligaciones PARPUBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	218	0,33	205	0,56
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-	EUR	194	0,29	190	0,52
PTCFPAOM0002 - Obligaciones COMBOIOS DE PORTUGAL 4,170 2019-10	EUR	336	0,51	324	0,88
PTBENKOM0012 - Bonos ESPIRITO SANTO FIN GRP 4,000 2019-01-21	EUR	0	0,00	195	0,53
USP01703AA82 - Obligaciones ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	366	0,54	0	0,00
XS1117298759 - Bonos SMURFIT KAPPA FUNDING 2,750 2025-02-01	EUR	126	0,19	0	0,00
XS1046537665 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-	EUR	258	0,39	261	0,71
XS0808636244 - Obligaciones EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	316	0,48	143	0,39
XS0975576165 - Obligaciones COCA-COLA ENTERPRISES INC. 2,375 2	USD	223	0,34	0	0,00
XS0328781728 - Obligaciones EDP FINANCE BV 6,000 2018-02-02	USD	190	0,29	169	0,46
XS0897406814 - Obligaciones AQUARIUS 4,250 2043-10-02	EUR	237	0,36	0	0,00
XS1197351577 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 1,125 2022-03-04	EUR	177	0,27	0	0,00
XS0295383524 - Obligaciones SWISS LIFE 5,849 2049-04-12	EUR	430	0,65	0	0,00
XS0951553592 - Obligaciones AVIVA 6,125 2043-07-05	EUR	534	0,81	145	0,39
XS0802995166 - Obligaciones LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,1	EUR	492	0,75	148	0,40
XS1134541306 - Obligaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024	EUR	111	0,17	105	0,29
XS1054522922 - Obligaciones INN GROU NV 4,625 2044-04-08	EUR	621	0,95	212	0,58
XS1059619012 - Bonos BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	511	0,78	204	0,55
XS1117298163 - Obligaciones NOMURA TOPIX 1,750 2027-03-09	EUR	108	0,16	0	0,00
XS0969636371 - Obligaciones HSBC HOLDINGS, PLC 3,375 2019-01-1	EUR	108	0,16	107	0,29
XS0802638642 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 10,125 2022	EUR	290	0,44	282	0,77
XS0989394589 - Obligaciones CREDIT SUISSE LONDON 3,750 2023-12	USD	401	0,61	173	0,47
XS1168003900 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 1,125 2020-01-14	EUR	404	0,61	0	0,00
XS1189286286 - Obligaciones REN FINANCE BV 2,500 2025-02-12	EUR	214	0,33	0	0,00
XS1136388425 - Obligaciones NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	616	0,94	202	0,55
XS0304987042 - Obligaciones MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	111	0,17	111	0,30
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	518	0,79	493	1,34
XS0970695572 - Obligaciones EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	258	0,39	251	0,68
XS0989061345 - Obligaciones LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	546	0,83	323	0,88
XS0906420574 - Obligaciones FIAT FINANCE&TRADE 6,625 2018-03-1	EUR	288	0,44	282	0,76
XS1204116088 - Obligaciones FAURECIA S.A. 1,562 2022-06-15	EUR	202	0,31	0	0,00
XS0503665290 - Obligaciones AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	177	0,27	173	0,47
XS0256975458 - Obligaciones GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	52	0,08	52	0,14
XS0843939918 - Bonos PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	143	0,22	147	0,40
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO 4,750 2024-12-17	EUR	109	0,17	102	0,28
US05530RAB42 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 5,9	USD	484	0,74	0	0,00
XS0307055995 - Obligaciones SOCIETY LLOYD'S 7,421 2017-06-21	GBP	372	0,57	0	0,00
XS0995102778 - Obligaciones ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	USD	242	0,37	211	0,57
XS0336744650 - Obligaciones UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,1	EUR	232	0,35	228	0,62
XS0364908375 - Obligaciones AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	234	0,36	0	0,00
XS0580467875 - Obligaciones PRUDENTIAL PLC 1,937 2016-06-23	USD	298	0,45	0	0,00
XS0985395655 - Bonos MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	383	0,58	215	0,58
XS0195160329 - Obligaciones TELECOM ITALIA 6,375 2019-06-24	GBP	622	0,95	214	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0442190855 - Obligaciones CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	191	0,29	188	0,51
XS1207054666 - Obligaciones REPSOL INTL FINANCE 3,875 2049-12-	EUR	730	1,11	0	0,00
XS0611398008 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022	EUR	150	0,23	151	0,41
XS0808635436 - Obligaciones UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	226	0,34	116	0,32
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-0	EUR	303	0,46	0	0,00
XS1064074127 - Obligaciones LENOVO GROUP LTS 4,700 2019-05-08	USD	247	0,38	216	0,59
XS1117299211 - Obligaciones CAMPOFRIO ALIMENTACION S.A. 3,375	EUR	107	0,16	0	0,00
XS0768664731 - Bonos TALANX FINANZ AG 8,367 2022-06-15	EUR	270	0,41	0	0,00
XS1190632999 - Obligaciones BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	102	0,16	0	0,00
XS0765621569 - Obligaciones ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	170	0,26	169	0,46
XS0256975888 - Obligaciones GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	72	0,11	66	0,18
FR0010531012 - Obligaciones NATIXIS 6,307 2017-10-18	EUR	112	0,17	110	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.465	28,12	7.879	21,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.912	28,80	8.467	23,00
TOTAL RENTA FIJA		18.912	28,80	8.467	23,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	194	0,30	125	0,34
PTBPC0AM0007 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	0	0,00	96	0,26
US74762E1029 - Acciones QUANTA SERVICES	USD	219	0,33	118	0,32
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA O2 C.R.-GDR REG S	EUR	0	0,00	124	0,34
PTRELOAM0008 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	172	0,26	115	0,31
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA	EUR	327	0,50	172	0,47
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	303	0,46	212	0,58
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	49	0,13
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	161	0,24	0	0,00
NL0000303600 - Acciones ING GROEP, N.A.	EUR	0	0,00	269	0,73
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	159	0,24	127	0,35
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS BANK PLC 7250	GBP	296	0,45	210	0,57
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	418	0,64	204	0,55
SE0005190238 - Acciones TELE2 AB-B SHS	SEK	254	0,39	174	0,47
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	178	0,27	76	0,21
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT S.A.	EUR	373	0,57	203	0,55
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS	EUR	173	0,26	119	0,32
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	223	0,34	100	0,27
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	335	0,51	312	0,85
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	547	0,83	270	0,73
FR0000131906 - Acciones RENAULT, S.A.	EUR	305	0,46	137	0,37
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK AG	EUR	288	0,44	155	0,42
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	196	0,30	103	0,28
CH0011037469 - Acciones SYNGENTA AG-REGISTERED	CHF	265	0,40	140	0,38
US4592001014 - Acciones INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	169	0,26	0	0,00
FR0000044448 - Acciones NEXANS	EUR	222	0,34	136	0,37
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	442	0,67	262	0,71
GB0008762899 - Acciones BG GROUP PLC	GBP	267	0,41	215	0,58
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC.	USD	382	0,58	215	0,58
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	88	0,13	140	0,38
FR0000130007 - Acciones ALCATEL	EUR	345	0,53	221	0,60
IT0003073266 - Acciones PIAGGIO AND C	EUR	222	0,34	143	0,39
LU0569974404 - Acciones ACCIONES ARCELOR	EUR	280	0,43	184	0,50
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	522	0,79	285	0,77
US46625H1005 - Acciones CHASE MANHATTAN CORP	USD	452	0,69	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	375	0,57	193	0,52
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT	EUR	193	0,29	0	0,00
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	226	0,34	146	0,40
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	0	0,00	220	0,60
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	215	0,33	217	0,59
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG MANUFACTURES	EUR	0	0,00	157	0,43
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	366	0,56	186	0,50
LU0323134006 - Acciones ACCIONES ARCELOR	EUR	319	0,49	208	0,56
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK A.G.	EUR	362	0,55	157	0,43
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE	CHF	0	0,00	260	0,71
TOTAL RV COTIZADA		10.833	16,50	7.153	19,43
TOTAL RENTA VARIABLE		10.833	16,50	7.153	19,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.744	45,30	15.620	42,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.517	98,25	35.802	97,23

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.