

## MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** Ernst & Young SL

**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](mailto: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](mailto: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: Global

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI Global en euros, 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (QW7M Index). La exposición a renta variable oscilará entre el 0 y el 100% del total (habitualmente en torno al 60%), sin distribución predeterminada por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque emitida y cotizada mayoritariamente en la OCDE y de forma minoritaria en países emergentes.

El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en 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 geográfica o sectorial y calificación crediticia, pudiendo llegar a invertirse el 100% en emisiones con baja calidad (rating inferior a BBB- por SP o equivalente), o incluso no calificadas.

Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podría llegar a 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 70%. 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 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 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.

#### **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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,42	-0,46	-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, 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	310.031,20	225.485,03	1.145,00	854,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	110.787,73	99.927,80	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	5.746,88	1.602,75	142,00	44,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	135.652,82	142.034,51	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 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	36.083	29.078	18.392	8.116
CLASE L	EUR	12.896	0	0	0
CLASE D	EUR	617	19	21	0
CLASE E	EUR	15.970	16.512	19.651	21.889

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	116,3845	104,4928	108,0312	102,2309
CLASE L	EUR	116,4042	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	107,4312	96,5979	101,4722	0,0000
CLASE E	EUR	117,7296	105,2115	108,8993	102,6062

(\*)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	0,38	0,19	0,57	0,69	0,45	1,14	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,33	0,13	0,46	0,50	0,28	0,78	mixta	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,60		0,60	1,20		1,20	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	0,02	0,04	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,38	2,20	1,04	1,80	5,95	-3,28	5,67	-0,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	02-10-2019	-1,18	02-10-2019	-4,17	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,89	11-10-2019	1,18	04-01-2019	1,43	20-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,08	4,64	5,62	4,30	5,56	5,48	3,69	8,41	
<b>Ibex-35</b>	12,39	13,00	13,19	11,14	12,24	13,67	12,86	25,83	0,00
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,67	0,59	0,26	0,00
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI</b>	6,41	5,47	7,59	6,06	6,29	7,64	5,24	8,59	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,31	5,31	5,52	5,52	5,42	5,53	5,83	6,84	

(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.

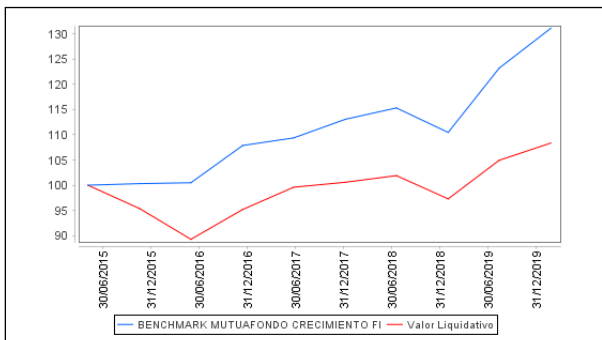
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,22	0,23	0,21	0,14	0,55	0,55	0,56	0,50

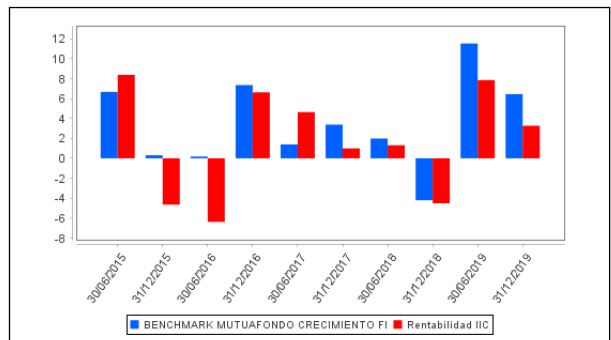
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		2,22	1,07	1,83					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,89	11-10-2019				

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>		4,62	5,64	4,35					
<b>Ibex-35</b>	0,00	13,00	13,19	11,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,37	0,22	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI</b>	0,00	5,47	7,59	6,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

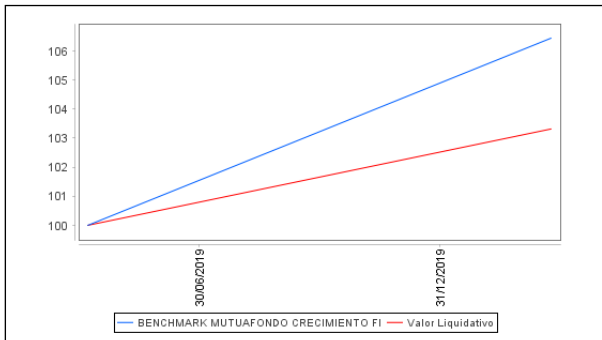
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,19	0,21	0,18	0,02				

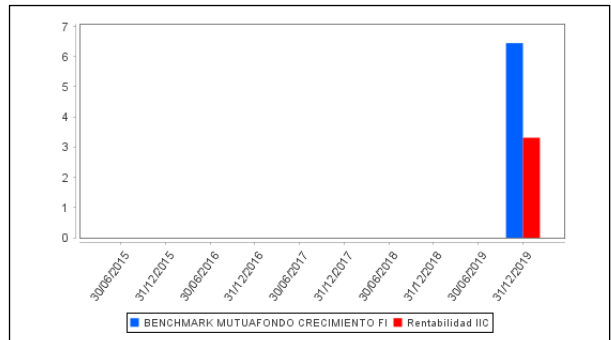
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,21	2,21	0,99	1,80	5,83	-4,80	5,80	-4,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	02-10-2019	-1,25	02-10-2019	-1,66	08-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,94	11-10-2019	1,18	04-01-2019	1,39	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,35	4,90	5,97	4,59	5,78	5,73	4,10	8,63	
Ibex-35	12,39	13,00	13,19	11,14	12,24	13,67	12,86	25,83	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,67	0,59	0,26	0,00
<b>BENCHMARK</b>									
<b>MUTUAFONDO</b>	6,41	5,47	7,59	6,06	6,29	7,64	5,24	8,59	0,00
<b>CRECIMIENTO FI</b>									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,49	5,49	5,66	5,80	5,84	5,98	6,39	7,76	

(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.

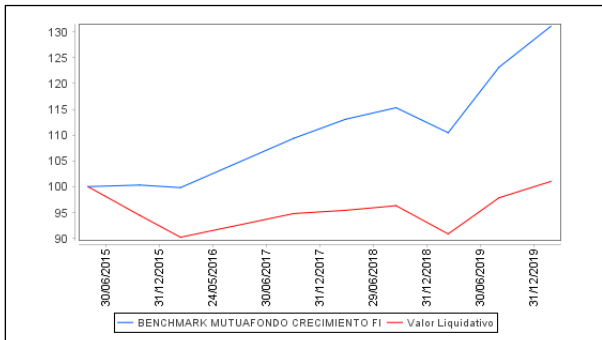


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,33	0,34	0,32	0,37	1,52	4,11	0,03	0,16

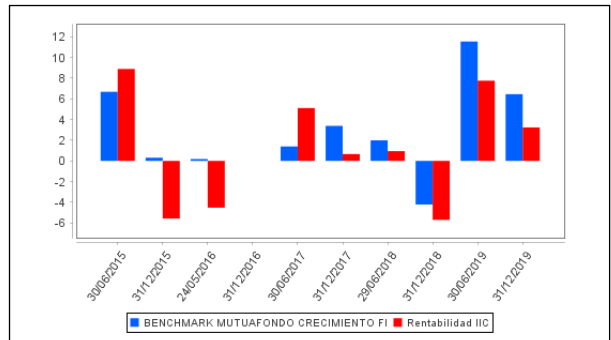
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE E .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,90	2,36	1,13	1,94	6,04	-3,39	6,13	-0,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	02-10-2019	-1,25	02-10-2019	-4,17	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,94	11-10-2019	1,18	04-01-2019	1,43	20-06-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,36	4,90	5,98	4,59	5,78	5,72	4,02	8,41	
Ibex-35	12,39	13,00	13,19	11,14	12,24	13,67	12,86	25,83	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,67	0,59	0,26	0,00
<b>BENCHMARK</b>									
<b>MUTUAFONDO</b>	6,41	5,47	7,59	6,06	6,29	7,64	5,24	8,59	0,00
<b>CRECIMIENTO FI</b>									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,58	5,58	5,81	5,81	5,75	5,89	6,22	7,32	

(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.

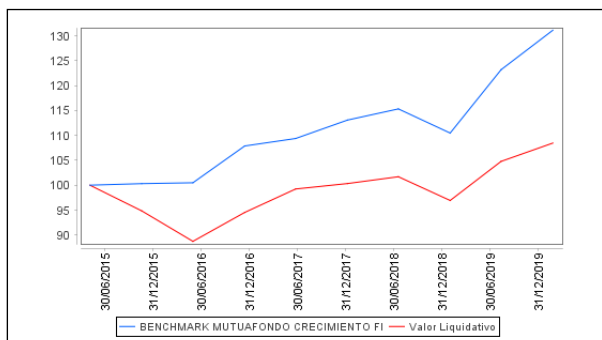
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,19	0,21	0,18	0,17	0,70	0,70	0,70	0,44

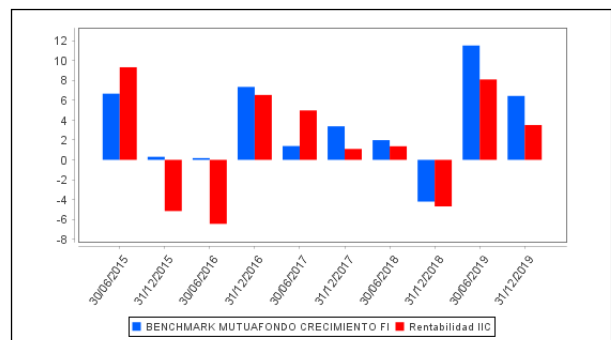
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	2.907.791	12.099	0
Renta Fija Internacional	221.733	730	2
Renta Fija Mixta Euro	260.272	897	2
Renta Fija Mixta Internacional	528.549	2.141	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	552.246	3.033	3
Renta Variable Euro	167.049	2.186	3
Renta Variable Internacional	258.610	4.430	8
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	140	48	-2
Global	84.213	1.275	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	314	61	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	4.980.917	26.900	1,36

\*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	54.372	82,93	43.389	81,88
* Cartera interior	22.817	34,80	21.335	40,26
* Cartera exterior	31.389	47,87	21.964	41,45
* Intereses de la cartera de inversión	84	0,13	14	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	83	0,13	76	0,14
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.125	15,44	9.029	17,04
(+/-) RESTO	1.070	1,63	574	1,08
TOTAL PATRIMONIO	65.567	100,00 %	52.992	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)	52.992	45.608	45.608	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,88	7,15	27,47	197,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,17	7,32	10,35	-53,95
(+ ) Rendimientos de gestión	3,81	7,97	11,65	-49,03
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	122,03
+ Dividendos	0,34	0,83	1,16	-56,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	0,74	1,27	-24,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,11	-0,19	1,99	-1.263,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	5,24
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,82	1,09	1,90	-20,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,04	-98,02
± Otros rendimientos	0,00	5,55	5,36	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,65	-1,31	8,61
- Comisión de gestión	-0,48	-0,49	-0,97	6,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	9,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,04	-0,14	147,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-41,08
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,15	-36,21
(+ ) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>65.567</b>	<b>52.992</b>	<b>65.567</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

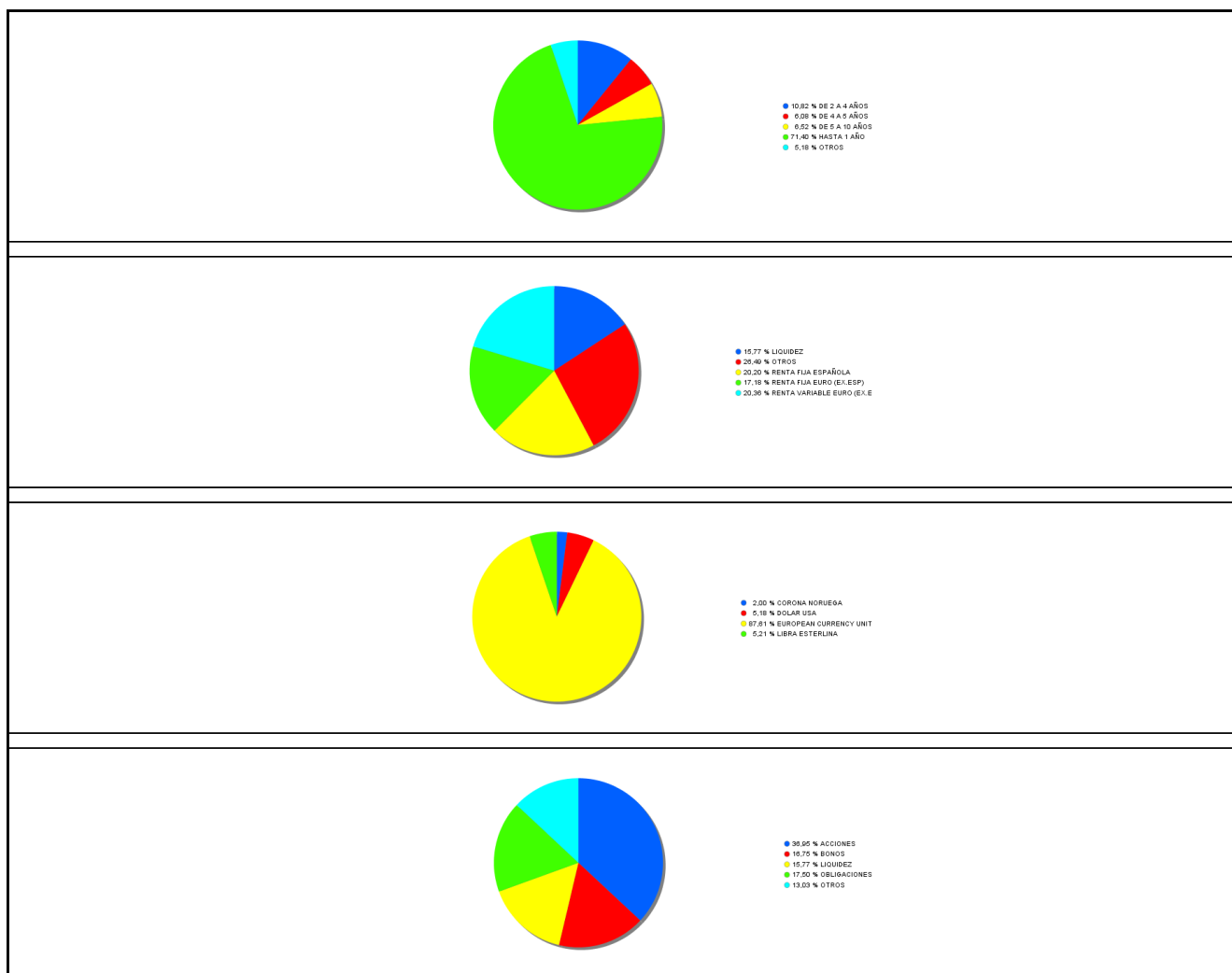
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.110	4,74	1.763	3,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.233	3,41	1.099	2,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.500	11,44	10.000	18,87
TOTAL RENTA FIJA	12.843	19,59	12.862	24,27
TOTAL RV COTIZADA	4.976	7,59	7.414	13,99
TOTAL RENTA VARIABLE	4.976	7,59	7.414	13,99
TOTAL DEPÓSITOS	5.199	7,93	1.349	2,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.018	35,11	21.626	40,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.700	17,84	9.124	17,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	425	0,65	325	0,61
TOTAL RENTA FIJA	12.124	18,49	9.449	17,83
TOTAL RV COTIZADA	18.765	28,62	12.371	23,35
TOTAL RENTA VARIABLE	18.765	28,62	12.371	23,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.890	47,11	21.820	41,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.908	82,22	43.446	81,99

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

Los productos estructurados suponen un 0,38% 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
EURO STOXX BANKS	Compra Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	2.728	Cobertura
EURO STOXX BANKS	Compra Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	2.334	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	5.550	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	3.640	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	10.188	Cobertura
S P 500	Compra Opcion S P 500 100 Fisica	4.532	Cobertura
Total subyacente renta variable		28972	
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras INF SWAP 1,625% VTO 29/06/202	1.000	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,292% VTO.22.03.29	170	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,53% 13/04/2028	170	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras INF SWAP 2,387% VTO 29/06/202	383	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1,919%-0CUPON 05102	424	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/2	178	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,975% VTO 21062027	535	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	1.783	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,15% VTO.22.03.202	375	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,187% VTO 26112028	446	Objetivo concreto de rentabilidad
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	7.300	Inversión
Total otros subyacentes		12763	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		41736	
EURO STOXX BANKS	Emisión Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	9.000	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	1.722	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	867	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	8.632	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	11.462	Cobertura
INDICE EUROSTOXX BANKS DVP	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX BANKS DVP 500 Fisica	515	Cobertura
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	1.946	Cobertura
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	1.851	Cobertura



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	2.137	Cobertura
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	976	Cobertura
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	2.013	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Fisica	3.741	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Fisica	5.179	Cobertura
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	418	Cobertura
STOXX 600 BANKS	Compra Futuro STOXX 600 BANKS 50 Fisica	1.551	Cobertura
STOXX 600 BASIC RESOURCES	Venta Futuro STOXX 600 BASIC RESOURCES 50  Fisica	587	Cobertura
SUBYACENTE BANCO SANTANDER DIVIDENDO	Venta Futuro SUBYACENTE BANCO SANTANDER DIVIDENDO	257	Cobertura
SUBYACENTE CAIXABANK DIVIDENDO	Venta Futuro SUBYACENTE CAIXABANK DIVIDENDO 1000  F	12	Cobertura
SUBYACENTE DEUTSCHE BANK DIVIDENDO	Venta Futuro SUBYACENTE DEUTSCHE BANK DIVIDENDO 10	14	Cobertura
Total subyacente renta variable		52878	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	3.015	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 12500 0 Fisica	253	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	878	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4147	
AUSTRALIAN GOVERNMENT 4,75% 21/04/2027	Compra CDS(022)COMMONWEALTH OF AUSTRALIA 20/06/23	2.408	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2029	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	100	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2029	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	300	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2029	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	400	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2029	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	1.100	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/12/2021	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 10/12/2	100	Cobertura
DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-07-44	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-0	800	Cobertura
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras INF SWAP 1,625% VTO 29/06/202	1.000	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,292% VTO.22.03.29	170	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,53% 13/04/2028	170	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras INF SWAP 2,387% VTO 29/06/202	383	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1,919%-0CUPON 05102	424	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/2	178	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,975% VTO 21062027	535	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	1.783	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,15% VTO.22.03.202	375	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,187% VTO 26112028	446	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX532	Compra CDS(022)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24 20/1	748	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX532	Compra CDS(022)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/24 20/1	500	Cobertura
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Compra CDS(022)KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	535	Objetivo concreto de rentabilidad
PAGARE VIESGO -0,18% 02/04/2020	Compra Plazo PAGARE VIESGO -0,18% 02/04/2020 30000	300	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 15/12/2021	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,625% 15/12/2021 20	3.629	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 2,625% 15/12/2021	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,625% 15/12/2021 20	362	Cobertura
USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23 USD	Compra Futuro USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23	817	Cobertura
USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23 USD	Compra Futuro USA TREASURY 2,500% VTO.15-08-23	540	Cobertura
Total otros subyacentes		18101	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>75126</b>	

#### 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 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 de manera directa con un 24,35 % sobre el patrimonio de la IIC.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 915.708.935,20 euros, suponiendo un 1.677,68 % 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). Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 90,00 euros.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 253.396,66 euros, suponiendo un 0,46 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 90,00 euros.
- e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del depositario, en la que ha actuado como colocador, o se han prestado valores a entidades vinculadas el importe es de 299.412,04 euros suponiendo un 0,55 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 1.029,50 euros.
- f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 916.008.347,24 euros suponiendo un 1.678,23 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 1.119,50 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año 2019 ha tenido dos partes claramente diferenciadas; hasta principios de septiembre asistimos a un continuo deterioro de los datos macroeconómicos acompañado de un fuerte aplanamiento de las curvas de tipos de interés a medida que el mercado descontaba una mayor necesidad de estímulos monetarios. Este periodo fue muy favorable para los activos de mayor duración financiera, como la renta fija o la renta variable de aquellos negocios más defensivos por su mayor visibilidad y estabilidad de resultados, como las eléctricas o las empresas de consumo no cíclico. Sin embargo, a partir de septiembre, a medida que los indicadores adelantados se han ido estabilizando, las tensiones entre EE.UU. y China se han ido reduciendo y los bancos centrales ha empezado a moderar ligeramente el tono de sus mensajes, hemos visto un importante repunte de los tipos de interés y, en bolsa, una fuerte rotación hacia sectores cíclicos, como financieros o industriales. El Bund, por ejemplo, paso de -0.74% a principios de septiembre al -0.19% a finales de año.

Los datos más recientes hacen pensar que el contexto económico podría mejorar ligeramente en 2020, sobre todo si, finalmente, EE.UU. y China llegan a una tregua en materia comercial. Seguramente la proximidad de las elecciones presidenciales en EE.UU. en noviembre de 2020 debería favorecer esta posibilidad porque Trump sabe perfectamente que necesita mantener el nivel de actividad económica si quiere ser reelegido. Por otro lado, empezamos el 2020 con las primas de riesgo en mínimos y las bolsas en máximos, lo que limita mucho el potencial de los mercados, máxime en un contexto de bajo crecimiento en el que no podemos esperar un fuerte crecimiento de los beneficios

Los bajos tipos de interés, en muchos casos por debajo de la inflación esperada, limitan mucho el interés de la renta fija. Creemos que el crédito está muy caro y, en general, no compensa suficientemente el riesgo incurrido, incluyendo aquí su falta de liquidez

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hace tres meses considerábamos que el entorno macro mostraba una desaceleración generalizada con riesgos al alza, pero que los bancos centrales podrían apuntalar el edificio de la economía global. Concluíamos que los mercados de deuda habían corrido demasiado anticipándose a los bancos centrales, y que el riesgo asumido en bolsa y en crédito no estaba suficientemente compensado por el potencial de rentabilidad ofrecido. Para enfrentarnos a esa situación decidimos mantener elevados niveles de liquidez en las carteras, apostando por un aumento de la volatilidad, y comprar si los mercados corregían con fuerza. Sin embargo, la actuación y el compromiso de los bancos centrales ha excedido nuestra visión previa; han conseguido anclar las expectativas de inflación y de tipos de interés del mercado a unos niveles bajísimos, lo que ha llevado a los inversores a buscar rentabilidad allí donde esté. El lema TINA (There Is No Alternative, no hay alternativa) se ha convertido en el mantra de los optimistas, y estos han conseguido que las bolsas suban, los tipos bajen más y los diferenciales de crédito se reduzcan. ¿Hasta dónde?

En esta ocasión, el debate ha confirmado nuestras convicciones, pero nos ha obligado a pensar con profundidad sobre la situación de la inflación, la probabilidad y posibles efectos de un plan de política fiscal en Europa, y sobre cómo valorar una compañía en un entorno de tipos bajos. En este documento profundizaremos en cada uno de ellos.

Nos preocupa la desaceleración macro, que continúa en Estados Unidos y se agudiza en la Zona Euro, y nos reafirmamos en nuestra visión prudente. Seguimos teniendo poca exposición a crédito, pero tácticamente mantenemos un sesgo neutral al riesgo tipos de interés (duración) porque no esperamos tipos mucho más altos a corto plazo. Moderamos ese riesgo con la inversión en activos ligados a la inflación.

Respecto a la renta variable, seguimos cautos, pero no podemos negar el atractivo en términos relativos de las compañías con beneficios recurrentes, ni el absoluto de las empresas más cíclicas que han sido tremendamente castigadas. Por tanto, queremos aprovechar la volatilidad de los mercados para aumentar ligeramente la exposición; comprando si se produce una corrección, o aprovechando las asimetrías de los distintos mercados, vía opcionalidad, para buscar exposición ante un posible repunte de las bolsas.

#### c) Índice de referencia.

El índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI Global en euros, 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW71 Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,79 % en la clase A, 0,60 % en la clase L, 1,31 % en la clase D y en 0,76 % 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., teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 127.064,79 euros, en su clase A y 28.015,01 euros en su clase L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

El total de participes en el fondo es de 1.292, el número de participes en la clase A ha aumentado en 291, mientras que la L y la E se han mantenido y la D ha ganado 98, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 11,38 %, en la clase A, 11,21 % en la clase D y en 11,90 % en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido positiva este periodo en la clase A aumentando un 24,09 %, la D aumentó un 3.147,37 % y la E disminuye un 3,28 %.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 3,29% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, los niveles de exposición han variado entre el 47,2% y el 56%, terminando el año 2019 en el 53,4%. Hemos aumentado peso en Países emergentes, Japón y Europa. Los bajos niveles de volatilidad, nos han permitido incorporar coberturas de protección sobre DJ Estoxx 50 y S&P 500 durante los dos últimos meses del año. Buscamos con esto una mayor opcionalidad en el caso de caídas, que nos ajuste los niveles de riesgo.

Hemos realizado rotaciones en cartera, aumentando el peso en el sector financiero, a través del futuro sectorial y también con incorporaciones como DNB; y Hannover RE. Compramos Illiad, tras el anuncio de ampliación de capital y recompra de acciones por parte del principal accionista En ventas, destacan, Telefónica, Gamesa, Cellnex o Volkswagen.

En renta fija, hemos ido reduciendo la duración del fondo en el último semestre. En crédito, se ha comprado protección sobre Itraxx Xover, dados los niveles tan estrechos y como cobertura a las posiciones en bonos que mantenemos en cartera. Por sectores, aumentamos el peso en depósitos bancarios (+2.64%) en empresas High Yield (+1.70%), en Gobiernos (+2.85%) y reducimos exposición a Híbridos (-0.70%) y Bancos Senior (-0.96%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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. Inversión en CDS de España vencimiento cinco años. Inversión en ITRAXX Xover vencimiento a 5 años. Inversión en CDS Australiano vencimiento 5 años.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,67% y el apalancamiento medio está en el 46,87%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 0,12%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 0,50%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre cartera de renta fija al final del periodo: 1,43 años

Tir cartera de RF al final del periodo: 1,03%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 4,64% para la clase A, 4,62% para la clase D, 4,90% para la L y 4,90% para la E en el último trimestre, disminuyendo para todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 13,00% y a la volatilidad anual de su benchmark (5,47%). Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,37%.

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 5,31%, 5,49% y 5,58% respectivamente para las clases A, D y E, disminuyendo respecto al trimestre anterior para las tres clases.

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 38,44%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el ejercicio se ha ejercido de derecho de voto en compañías con participación significativa y a favor del consejo en las juntas de ACS, Telefónica y Santander, Euskaltel, Merlin.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.



Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes derivados del servicio de análisis para 2019 en esta IIC han sido de 23.491 euros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los datos más recientes hacen pensar que el contexto económico podría mejorar ligeramente en 2020, sobre todo si, finalmente, EE.UU. y China llegan a una tregua en materia comercial. Seguramente la proximidad de las elecciones presidenciales en EE.UU. en noviembre de 2020 debería favorecer esta posibilidad porque Trump sabe perfectamente que necesita mantener el nivel de actividad económica si quiere ser reelegido. Por otro lado, empezamos el 2020 con las primas de riesgo en mínimos y las bolsas en máximos, lo que limita mucho el potencial de los mercados, máxime en un contexto de bajo crecimiento en el que no podemos esperar un fuerte crecimiento de los beneficios.

Los bajos tipos de interés, en muchos casos por debajo de la inflación esperada, limitan mucho el interés de la renta fija. Creemos que el crédito está muy caro y, en general, no compensa suficientemente el riesgo incurrido, incluyendo aquí su falta de liquidez. Dentro de crédito, seguimos sobreponderando exposición a crédito financiero frente al corporativo. Tácticamente mantenemos un sesgo neutral/ligeramente negativo al riesgo tipos de interés (duración) porque no esperamos tipos mucho más altos a corto plazo. Subidas del libre de riesgo no deben penalizar a la cartera demasiado al tener una duración algo más de 1.4 años. En cuanto a la renta variable, y siendo conscientes de que es un activo más volátil, seguimos viendo valor en algunos valores cíclicos, cuyas valoraciones descuentan un escenario excesivamente negativo, pero no tanto en las empresas más defensivas (a excepción de algunas tecnológicas) donde las valoraciones dejan ya muy poco margen para el error. Empezaremos el año con niveles del 53%, ligeramente inferiores a nuestro nivel neutral del 60% y con coberturas a través de opciones que nos permitan mitigar las posibles caídas que podamos tener a lo largo del año.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352584 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 0,125 2024-12-18	EUR	199	0,30	0	0,00
ES0001380148 - Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	502	0,77	0	0,00
ES0378641338 - Bonos FADE 0,500 2023-06-17	EUR	0	0,00	103	0,19
ES0000101909 - Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 1,571 2029-04-	EUR	109	0,17	0	0,00
ES00000128H5 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 1,300 2026-10-3	EUR	227	0,35	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.037</b>	<b>1,58</b>	<b>103</b>	<b>0,19</b>
ES0000101800 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,000 2020-04-30	EUR	100	0,15	100	0,19
ES0001352303 - Obligaciones JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	155	0,24	157	0,30
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>255</b>	<b>0,39</b>	<b>257</b>	<b>0,48</b>
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	106	0,16	0	0,00
ES0205045018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	104	0,16	104	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	304	0,46	0	0,00
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	319	0,49	316	0,60
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	225	0,34	217	0,41
ES0305259006 - Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-21	EUR	24	0,04	36	0,07
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	219	0,33	208	0,39
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	102	0,15	103	0,19
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	105	0,16	106	0,20
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	204	0,31	207	0,39
ES0371622012 - Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04	EUR	106	0,16	108	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.818	2,77	1.404	2,65
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.110</b>	<b>4,74</b>	<b>1.763</b>	<b>3,33</b>
ES0505287252 - Pagarés AEDAS HOMES 0,660 2020-04-24	EUR	299	0,46	0	0,00
ES0505287161 - Pagarés AEDAS HOMES 0,710 2019-10-18	EUR	0	0,00	299	0,57
XS2015292399 - Pagarés FCC 0,450 2019-09-18	EUR	0	0,00	200	0,38
ES0505450009 - Pagarés ATLANTICA YIELD 0,400 2020-04-17	EUR	100	0,15	0	0,00
XS2062921304 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,140 2020-01-02	EUR	300	0,46	0	0,00
XS1979489652 - Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,080 2019-07-04	EUR	0	0,00	300	0,57
ES0505047243 - Pagarés BARCELO COORPORACION 0,230 2020-03-10	EUR	100	0,15	0	0,00
XS2012953431 - Pagarés CAF SA 0,060 2019-07-10	EUR	0	0,00	100	0,19
ES05051132C6 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,011 2020-01-28	EUR	100	0,15	0	0,00
ES05051131R5 - Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,247 2019-07-23	EUR	0	0,00	100	0,19
XS20091575436 - Pagarés NOMURA EUROPE FINANCI 0,200 2020-06-05	EUR	1.036	1,58	0	0,00
ES0554653099 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 1,400 2019-07-26	EUR	0	0,00	99	0,19
ES0505438004 - Pagarés URBASER 0,300 2020-01-21	EUR	100	0,15	0	0,00
ES0583746047 - Pagarés VIDRALA 0,083 2020-01-10	EUR	100	0,15	0	0,00
ES0554653156 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 1,450 2020-04-27	EUR	99	0,15	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.233</b>	<b>3,41</b>	<b>1.099</b>	<b>2,07</b>
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,450 2019-07-01	EUR	0	0,00	10.000	18,87
ES0000012C46 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-01-02	EUR	7.500	11,44	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>7.500</b>	<b>11,44</b>	<b>10.000</b>	<b>18,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>12.843</b>	<b>19,59</b>	<b>12.862</b>	<b>24,27</b>
ES0152503035 - Acciones MEDIASET ESPAÑA SA	EUR	29	0,04	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	589	0,90	518	0,98
ES0143416115 - Acciones GAMESA SA	EUR	0	0,00	681	1,28
ES06735169E5 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	11	0,02
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	21	0,03	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	700	1,07	311	0,59
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	167	0,31
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	194	0,30	192	0,36
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORPORACION SA	EUR	0	0,00	138	0,26
ES06670509F6 - Derechos ACS SA	EUR	0	0,00	16	0,03
ES0167050915 - Acciones ACS SA	EUR	533	0,81	412	0,78
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	730	1,11	481	0,91
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	0	0,00	989	1,87
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	484	0,74	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	775	1,46
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	316	0,48	298	0,56
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	509	0,78	463	0,87
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	658	1,24
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	375	0,57	346	0,65
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	495	0,76	453	0,85
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	506	0,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.976</b>	<b>7,59</b>	<b>7.414</b>	<b>13,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.976</b>	<b>7,59</b>	<b>7.414</b>	<b>13,99</b>
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 12 19	EUR	600	0,92	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 09 20	EUR	1.500	2,29	0	0,00
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0,000 2020 10 10	EUR	1.500	2,29	0	0,00
- Depósito BANKIA S.A. 0,100 2019 12 13	EUR	0	0,00	200	0,38
- Depósito BANKIA S.A. 0,100 2020 01 10	EUR	200	0,30	200	0,38
- Depósito BANKIA S.A. 0,100 2020 05 29	EUR	200	0,30	200	0,38
- Depósito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 11	EUR	200	0,30	0	0,00
- Depósito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 10	EUR	1.000	1,53	0	0,00
- Depósito BANCO DE SABADELL S. 0,000 2019 09 30	EUR	0	0,00	150	0,28
- Depósito BANCO DE SABADELL S. 0,150 2020 03 27	EUR	0	0,00	600	1,13
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>5.199</b>	<b>7,93</b>	<b>1.349</b>	<b>2,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>23.018</b>	<b>35,11</b>	<b>21.626</b>	<b>40,81</b>
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	0	0,00	179	0,34
IT0001247391 - Cupón Cero REPUBLICA DE ITALIA 0,740 2027-05-01	EUR	138	0,21	0	0,00
PTOTEUOE0019 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,125 2027-04	EUR	181	0,28	0	0,00
XS1217882171 - Obligaciones GOBIERNO DE NORUEGA 4,250 2025-06-	EUR	173	0,26	167	0,32
XS2078532913 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11	EUR	342	0,52	0	0,00
PTOTEROE0014 - Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 3,875 2030-02	EUR	134	0,20	0	0,00
IT0005370306 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,050 2026-07-	EUR	194	0,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.162	1,77	346	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GR0002186527 - Letras HELLENIC T-BILL 0,756 2019-08-02	EUR	0	0,00	75	0,14
GR0002188549 - Letras HELLENIC T-BILL 0,489 2019-10-04	EUR	0	0,00	75	0,14
GR0000192956 - Letras HELLENIC T-BILL 0,344 2019-08-09	EUR	0	0,00	75	0,14
GR0002193598 - Letras HELLENIC T-BILL 0,153 2020-01-31	EUR	150	0,23	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>150</b>	<b>0,23</b>	<b>225</b>	<b>0,42</b>
XS1278718686 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	211	0,32	212	0,40
XS1783932863 - Bonos GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-05	EUR	0	0,00	190	0,36
XS1919894813 - Bonos ALMIRALL SA 0,250 2021-12-14	EUR	104	0,16	216	0,41
DE000A19SPK4 - Bonos CORESTATE CAPITAL HO 0,687 2022-11-28	EUR	86	0,13	0	0,00
BE6303010472 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,625 2023-03-1	EUR	0	0,00	99	0,19
DE000A11QR65 - Obligaciones BAYER AG 3,000 2020-07-01	EUR	0	0,00	233	0,44
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	212	0,32	206	0,39
FR0013370129 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	106	0,16	104	0,20
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	102	0,16	0	0,00
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	99	0,15	0	0,00
FR0013460607 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,125 2026-10-18	EUR	102	0,16	0	0,00
FR0013233426 - Bonos BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	104	0,16	103	0,19
FR0012872174 - Obligaciones BOLLORE 2,875 2021-06-29	EUR	104	0,16	106	0,20
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	100	0,15	0	0,00
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2022-06-12	EUR	102	0,16	102	0,19
NO0010823347 - Bonos DNO ASA 4,375 2022-11-30	USD	182	0,28	181	0,34
PTTGCPO0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12 *	EUR	54	0,08	67	0,13
PTTGCSOM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	162	0,25	187	0,35
PTGALJOE0008 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	207	0,32	0	0,00
PTBIT3OM0098 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2025-03	EUR	304	0,46	0	0,00
XS023896567 - Obligaciones PARPUBLICA SGPS SA 0,387 2020-12-2	EUR	0	0,00	50	0,09
PTEDPKOM0034 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496 2024-04	EUR	0	0,00	244	0,46
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2050-01-14	USD	30	0,05	0	0,00
USP01703AA82 - Obligaciones ALPEK SAB DE CV 2,250 2022-11-20	USD	0	0,00	222	0,42
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	189	0,29	0	0,00
XS2048471002 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	192	0,29	0	0,00
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	103	0,16	0	0,00
XS2035557334 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING GI 0,020 2021-08-02	EUR	200	0,31	0	0,00
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	111	0,17	131	0,25
XS1083986718 - Obligaciones AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	224	0,34	219	0,41
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	100	0,15	0	0,00
XS1592168451 - Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	520	0,79	520	0,98
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	0	0,00	97	0,18
XS1054522922 - Obligaciones INN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	117	0,18	114	0,22
XS1377251423 - Cupón Cero TELEFONICA EMISIONES 0,049 2021-03-0	EUR	200	0,30	0	0,00
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	218	0,33	0	0,00
XS1107890847 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	216	0,33	204	0,38
XS1216020161 - Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	102	0,16	101	0,19
XS0954674825 - Obligaciones ENEL SPA 7,750 2020-09-10	GBP	188	0,29	186	0,35
XS2051471105 - Obligaciones EUROFINS 2,875 2023-08-11	EUR	98	0,15	0	0,00
XS1107291541 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,562 2022-09-1	EUR	213	0,33	211	0,40
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	203	0,31	0	0,00
XS2078405722 - Bonos COLGATE-PALMOLIVE CO 0,000 2021-11-12	EUR	101	0,15	0	0,00
XS2010445026 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN WJ 0,125 2022-07-13	EUR	121	0,18	121	0,23
XS0903872603 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,875 2020-03-1	GBP	123	0,19	117	0,22
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	231	0,35	0	0,00
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	0	0,00	212	0,40
XS1206510569 - Obligaciones OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03	EUR	91	0,14	90	0,17
XS1909193077 - Bonos ALLERGAN FUNDING SCS 0,008 2020-11-15	EUR	0	0,00	100	0,19
XS0745894138 - Obligaciones SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	220	0,34	221	0,42
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	102	0,16	101	0,19
XS1982118264 - Bonos SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16	USD	180	0,28	178	0,33
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	180	0,28	165	0,31
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	146	0,22	0	0,00
XS1953929608 - Obligaciones ACQUIRENTE UNICO SPA 2,800 2026-02	EUR	0	0,00	208	0,39
XS1206540806 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 2,500 2030-03	EUR	0	0,00	102	0,19
XS2080785343 - Obligaciones TEMASEK FINANCIAL I 0,500 2031-11-	EUR	150	0,23	0	0,00
XS1172947902 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-	EUR	0	0,00	182	0,34
XS1843436657 - Bonos FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	100	0,15	100	0,19
XS1912655641 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 0,031 2020-11-21 *	EUR	0	0,00	100	0,19
XS2082345955 - Obligaciones COCA-COLA HBC FINANCI 0,625 2029-11	EUR	216	0,33	0	0,00
XS1113441080 - Obligaciones GEMALTO 2,125 2021-08-23	EUR	104	0,16	0	0,00
XS2052337503 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11	EUR	192	0,29	0	0,00
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENTIAL 0,127 2054-11	EUR	124	0,19	0	0,00
XS1796261367 - Bonos PIRELLI & C SPA 0,093 2020-09-26	EUR	0	0,00	99	0,19
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-	EUR	162	0,25	172	0,32
XS0986063864 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	EUR	105	0,16	112	0,21
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	106	0,16	105	0,20
XS2084510069 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 0,250 2023-08-29	EUR	151	0,23	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1598243142 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04	EUR	98	0,15	94	0,18
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	94	0,14	90	0,17
XS1935256369 - Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-03-1	EUR	112	0,17	217	0,41
XS1242956966 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06	USD	240	0,37	0	0,00
XS1791719534 - Bonos GOLDMAN SACHS ASSET 0,030 2020-12-16	EUR	0	0,00	210	0,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.015</b>	<b>13,75</b>	<b>7.398</b>	<b>13,96</b>
IT0006706326 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,000 2019-10-06	EUR	0	0,00	175	0,33
PTCFPAOM0002 - Obligaciones COMBOIOS DE PORTUGAL 4,170 2019-10	EUR	0	0,00	102	0,19
XS0238966567 - Obligaciones PARPUBLICA SGPS SA 0,387 2020-12-2	EUR	50	0,08	0	0,00
XS0226271632 - Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-*	EUR	96	0,15	0	0,00
XS0386525082 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 4,650 2019-11	EUR	0	0,00	163	0,31
XS1909193077 - Bonos ALLERGAN FUNDING SCS 0,008 2020-11-15	EUR	100	0,15	0	0,00
XS0496281618 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 6,875 2020-03	EUR	211	0,32	212	0,40
XS1912655641 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 0,031 2020-11-21 *	EUR	100	0,15	0	0,00
XS1796261367 - Bonos PIRELLI C SPA 0,093 2020-09-26	EUR	100	0,15	0	0,00
XS1300465926 - Obligaciones DAVIDE CAMPARI-MILAN 2,750 2020-09	EUR	211	0,32	0	0,00
XS1169791529 - Obligaciones BPE FINANCIACIONES SI 2,000 2020-02	EUR	104	0,16	104	0,20
DE000A2E4GF6 - Bonos BAYER AG 0,050 2020-06-15	EUR	300	0,46	299	0,56
XS1246144650 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,037 2020-06-	EUR	100	0,15	101	0,19
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.373</b>	<b>2,09</b>	<b>1.156</b>	<b>2,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.700</b>	<b>17,84</b>	<b>9.124</b>	<b>17,22</b>
XS2060685232 - Pagars EUSKALTEL SA 0,180 2020-01-31	EUR	100	0,15	0	0,00
XS2089176924 - Pagars EUSKALTEL SA 0,139 2020-02-28	EUR	100	0,15	0	0,00
XS1990800838 - Pagars EUSKALTEL SA 0,191 2019-07-31	EUR	0	0,00	100	0,19
XS2008176138 - Pagars EUSKALTEL SA 0,210 2019-09-30	EUR	0	0,00	100	0,19
XS2076093405 - Pagars EUSKALTEL SA 0,150 2020-01-31	EUR	100	0,15	0	0,00
DE000A25Q299 - Pagars FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2020-02-17	EUR	125	0,19	0	0,00
DE000A2T5SU7 - Pagars FRESENIUS FINANCE IR 0,010 2019-09-20	EUR	0	0,00	125	0,24
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>425</b>	<b>0,65</b>	<b>325</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>12.124</b>	<b>18,49</b>	<b>9.449</b>	<b>17,83</b>
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	362	0,55	323	0,61
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	569	0,87	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	813	1,24	325	0,61
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	516	0,79	371	0,70
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	530	0,81	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	552	0,84	464	0,88
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	660	1,01	0	0,00
IT0003506190 - Acciones AUTOSTRADA	EUR	338	0,51	0	0,00
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OYJ	EUR	669	1,02	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE SA	EUR	828	1,26	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	635	0,97	768	1,45
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	566	0,86	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	588	0,90	705	1,33
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	623	0,95	339	0,64
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	510	0,78	432	0,82
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	402	0,61	472	0,89
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	490	0,93
NO0010031479 - Acciones DNB NOR	NOK	852	1,30	0	0,00
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	319	0,49	184	0,35
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	436	0,67	283	0,53
FR0004035913 - Acciones LIAD SA	EUR	662	1,01	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	597	0,91	373	0,70
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO GROUP NV	EUR	0	0,00	592	1,12
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAE	EUR	173	0,26	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	0	0,00	365	0,69
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	466	0,71	354	0,67
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	405	0,76
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	932	1,42	0	0,00
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	586	0,89	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	321	0,61
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	263	0,50
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	426	0,65	399	0,75
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	388	0,73
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	996	1,52	722	1,36
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	732	1,12	780	1,47
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	667	1,02	648	1,22
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	634	0,97	462	0,87
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO AG	EUR	653	1,00	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ACCIONES ARCELOR	EUR	473	0,72	476	0,90
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	0	0,00	664	1,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>18.765</b>	<b>28,62</b>	<b>12.371</b>	<b>23,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>18.765</b>	<b>28,62</b>	<b>12.371</b>	<b>23,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>30.890</b>	<b>47,11</b>	<b>21.820</b>	<b>41,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>53.908</b>	<b>82,22</b>	<b>43.446</b>	<b>81,99</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos[BANCO ESPIRITO SANTO]0,000 2020-12-08	EUR	83	0,13	76	0,14

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

Los productos estructurados suponen un 0,38% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2019  
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal.

El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados.

La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad.

La retribución total en el ejercicio 2019 ha sido la siguiente:

Datos cuantitativos

Remuneración

Fija 3.494.049,63 N° empleados. 58 Altos cargos 1.569.708,48 N° 9

Variable 1.815.434,24 N° empleados. 56 Altos cargos 652.804,99 N° 9

Total 6.309.483,87 N° empleados. 58 Altos cargos 2.222.513,47 N° 9

Ninguna IIC aplica remuneración alguna ligada a la comisión de gestión variable.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.569.708,48 euros, y el importe variable de 652.804,99 euros, para nueve personas.

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

Consideramos que las actividades profesionales desarrolladas por la Alta Dirección, los Gestores, los empleados que ejercen funciones de control, así como de todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración de los anteriores, no inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, estando éste predefinido en los DFI y controlado por las Unidades de Control Interno.

Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de

cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

#### Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia. La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos.

La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.

ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos.

La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo. El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

#### Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El período de diferimiento es como mínimo de tres años.

La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable.

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir.

La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos:

1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan.

2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización

del período de medición del Plan.

Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad. De la comisión variable obtenida por la Sociedad Gestora de las IIC gestionadas, los empleados no perciben cantidad alguna. La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplicable.