

MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 1594

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** AA-

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: 25/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El índice MSCI Global Pequeñas Compañías (Total Return que recoge la reinversión de los dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos. La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de la exposición total, invirtiendo en valores de renta variable de pequeña y mediana capitalización bursátil, de cualquier sector, principalmente de emisores de Estados Unidos, Europa y Asia, cotizados fundamentalmente en mercados OCDE. Así mismo, hasta un 10% podrá ser invertido en emisores/mercados de países emergentes. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá asumir una exposición a riesgo divisa de entre el 0% y 60% de su exposición total. La exposición a renta fija (máximo 25% de la exposición total), será a través de activos de renta fija pública y/o privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, de alta calidad crediticia (rating mínimo AA o equivalente, según las principales agencias de rating) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La selección de estas IIC se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora, no existiendo predeterminación en cuanto a los criterios de selección. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez, al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,20	0,09	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,47	-0,09	-0,41

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	90.904,46	95.940,13	1.125,00	1.124,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	76.942,53	106.182,72	14,00	14,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	35.278	38.780	34.793	47.826
CLASE L	EUR	30.159	43.274	24.435	41.950

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	388,0828	404,2112	340,6924	330,7341
CLASE L	EUR	391,9673	407,5422	342,1048	331,6185

(*)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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	0,01	0,01	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-3,99	-3,99		6,01	4,78	18,64	3,01	17,82	7,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,83	24-01-2022	-3,83	24-01-2022	-11,85	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,10	09-03-2022	4,10	09-03-2022	6,50	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,88	22,88	13,05	12,24	10,46	12,51	25,68	10,95	6,75
Ibex-35	24,93	24,93	18,20	16,06	14,01	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,26	0,19	0,09	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	18,20	18,20	15,28	12,44	11,00	14,15	31,18	11,17	9,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,49	11,49	11,25	11,05	11,11	11,25	11,90	8,22	7,45

(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.

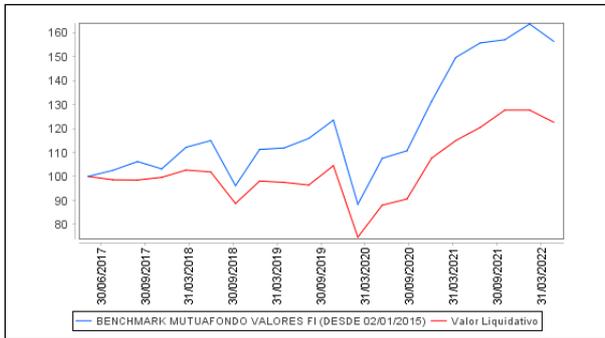
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,38	0,38	0,26	1,28	1,03	0,88	0,54

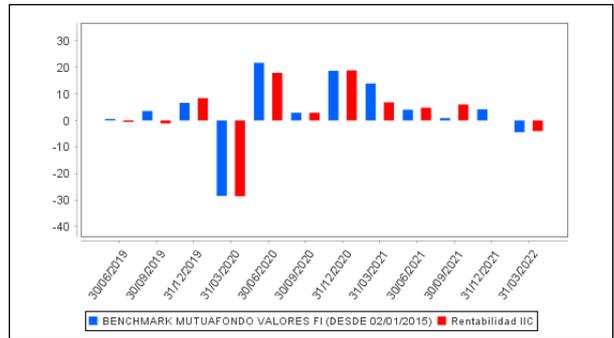
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,82	-3,82	0,17	6,18	4,83	19,13	3,16		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,83	24-01-2022	-3,83	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,10	09-03-2022	4,10	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,88	22,88	13,05	12,25	10,46	12,52	25,68		
Ibex-35	24,93	24,93	18,20	16,06	14,01	16,20	34,14		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,26	0,19	0,09	0,19	0,39		
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	18,20	18,20	15,28	12,44	11,00	14,15	31,18		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,57	13,57	13,84	14,18	15,02	13,84	17,14		

(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.

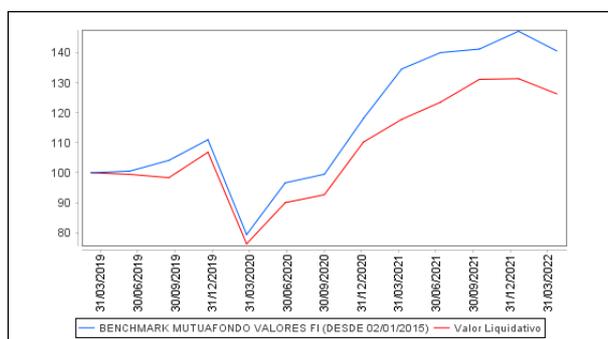
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	0,67	

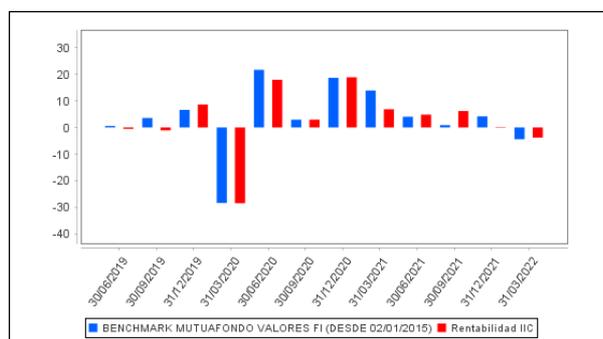
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	1.959.642	8.737	-2
Renta Fija Internacional	130.060	478	1
Renta Fija Mixta Euro	356.699	5.424	-3
Renta Fija Mixta Internacional	741.946	7.217	-4
Renta Variable Mixta Euro	13.949	6	0
Renta Variable Mixta Internacional	636.056	4.885	-5
Renta Variable Euro	87.493	875	0
Renta Variable Internacional	604.221	17.390	-5
IIC de Gestión Pasiva	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	0	0	0
Global	60.961	877	-8
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	252.709	591	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.367.656	4.668	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	300	1	0
Total fondos	6.211.692	51.149	-2,20

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.344	89,16	70.398	85,79
* Cartera interior	14.075	21,51	17.528	21,36
* Cartera exterior	44.270	67,65	52.871	64,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.824	10,43	11.506	14,02
(+/-) RESTO	269	0,41	150	0,18
TOTAL PATRIMONIO	65.437	100,00 %	82.054	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	82.054	81.469	82.054	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,04	0,57	-19,04	-2.967,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,73	0,15	-4,73	-2.847,03
(+) Rendimientos de gestión	-4,41	0,52	-4,41	-826,79
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	231,65
+ Dividendos	0,14	0,42	0,14	-71,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,02	-0,30	7,02	-2.085,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,71	0,38	-0,71	-260,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,02	0,05	68,62
± Otros rendimientos	-10,90	0,00	-10,90	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,37	-0,32	-27,21
- Comisión de gestión	-0,26	-0,26	-0,26	-17,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-13,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-26,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-82,41
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-82,75
(+) 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)	65.437	82.054	65.437	

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

3. Inversiones financieras

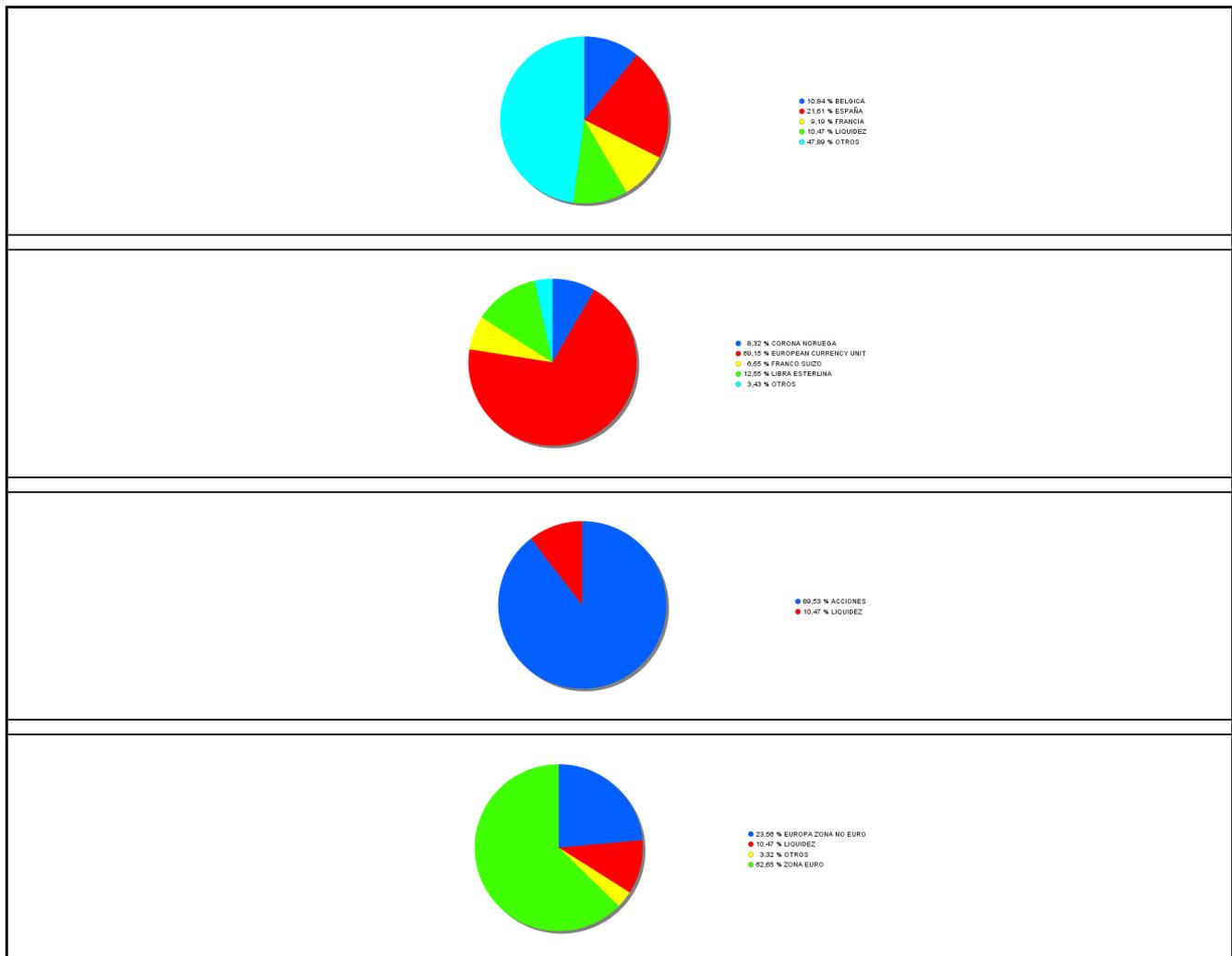
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	14.075	21,51	17.527	21,36
TOTAL RENTA VARIABLE	14.075	21,51	17.527	21,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.075	21,51	17.527	21,36
TOTAL RV COTIZADA	44.270	67,65	52.871	64,43
TOTAL RENTA VARIABLE	44.270	67,65	52.871	64,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.270	67,65	52.871	64,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.345	89,16	70.398	85,79

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 250	Compra Futuro FTSE 250 2 Física	1.999	Inversión
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID 200 50 Física	655	Inversión
Total subyacente renta variable		2654	
TOTAL OBLIGACIONES		2654	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 04/03/2022, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1594), al objeto de modificar el colectivo de inversores a quien va dirigido la clase L del fondo.

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 22,95% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un

0,74%.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 324.609,18 euros, suponiendo un 0,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.149,76 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.998.994,36 euros, suponiendo un 2,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 799.92 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.

Los dos aspectos que han centrado la atención de los mercados financieros durante el primer trimestre de 2022 han sido la invasión de Ucrania por parte de Rusia y la evolución de la inflación y como los Bancos Centrales se están enfrentando a ella.

El período ha cerrado con pérdidas para la mayor parte de los activos financieros. Paradójicamente, en un entorno marcado por la creciente incertidumbre geopolítica, han sido los activos de renta fija, que tradicionalmente actúan como valor refugio en situaciones de riesgo, los que peor se han comportado.

Así, mientras la bolsa mundial ha cerrado el trimestre con una pérdida media del 4,8% (MSCI World Euro hedge incluyendo dividendos), el índice de bonos Global Aggregate han terminado con caídas superiores al 5%.

La explicación de este peor comportamiento de la renta fija está en el fuerte repunte de los tipos de interés que venimos observando desde finales de 2021. En aquel momento la Reserva Federal reconoció, por primera vez, que la persistencia en la inflación hacía necesario endurecer las condiciones financieras, cancelar los programas de compra de bonos y subir los tipos de interés.

La importante subida de la inflación durante los últimos meses, que se ha visto agravada por el aumento de los precios de la energía como consecuencia de la guerra, ha forzado también al Banco Central Europeo a endurecer sustancialmente su discurso a partir de febrero.

Como consecuencia de este cambio en el mensaje de los bancos centrales, los mercados han empezado a descontar fuertes subidas en los tipos de intervención durante los próximos meses. Ahora mismo, anticipan ascensos de 200 puntos básicos en los tipos federales americanos para final de año, hasta llevarlos al 2,50%, y de 50 puntos básicos en la Eurozona, lo que los colocaría en el 0%.

Este cambio de expectativas se ha trasladado a toda la curva de tipos, que se ha desplazado al alza de manera muy abrupta. Durante el trimestre, la rentabilidad de los bonos a 10 años ha repuntado 83 y 73 puntos básicos, en EE.UU. y Alemania, respectivamente. Este movimiento se traduce en recortes del entorno del 7% en sus precios, la mayor caída trimestral en muchos años. Pero el movimiento más notable se ha concentrado en la parte corta de la curva americana. La rentabilidad del bono americano a 2 años ha repuntado 158 puntos básicos, hasta el 2,32%, propiciando un aplanamiento total de la curva.

Las fuertes pérdidas en la deuda pública se han extendido al resto de activos de renta fija. La mayor incertidumbre económica y la falta de liquidez han generado un aumento de los diferenciales y, en consecuencia, caídas adicionales en los precios. Las mayores se han concentrado en la deuda privada de menor calidad crediticia y en la deuda de países

emergentes.

Dentro de la renta variable, las bolsas europeas habían comenzado el año con un mejor comportamiento relativo frente a las americanas por su mayor exposición a sectores cíclicos, como el de los recursos básicos, o de los que incluso se benefician de un repunte en los tipos, como el financiero. Sin embargo, también han sufrido más el impacto de la guerra en Ucrania por su mayor proximidad geográfica y dependencia energética, lo que ha llevado al Eurostoxx 50 a cerrar el trimestre con una caída del 8,86%, mientras que el S&P 500 sólo cedía un 4,60%.

El IBEX 35, por su parte, es uno de los mejores índices de renta variable en lo que va de 2022, con una caída de sólo un 3,17%. Este buen comportamiento relativo se explica, en gran medida, por la evolución de los bancos españoles, que se ven muy beneficiados por la expectativa de una normalización de los tipos de interés.

La renta variable de mercados emergentes ha retrocedido en media un 4,92%, si bien ha habido una alta dispersión: Fuertes caídas del 28% y del 14% en Rusia y China, a lo que hay que añadir la depreciación de sus divisas, y subidas en Chile y Brasil del 14,5%.

Los únicos activos cotizados que acumulan ganancias durante el trimestre son el dólar y las materias primas: El primero, que se ha revalorizado un 2,7% frente al euro, se está viendo beneficiado por el inicio de las subidas de tipos en EE.UU. y por su carácter de activo refugio en un ambiente bélico. Los segundos, por la situación de escasez generada por la ruptura de las cadenas de suministro tras el inicio de la guerra, en un entorno en el que los tipos de interés reales siguen siendo negativos.

Incluso descuentan la posibilidad de que la guerra genere problemas de abastecimiento, respondiendo con un aumento generalizado de los precios, que ha llevado al crudo a cotizar por encima de los cien dólares por barril y ha hecho que el precio del trigo suba más de un 30% en lo que va de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Iniciamos el trimestre con una visión constructiva en renta variable, pero ésta se ha vuelto más cauta como consecuencia de un menor crecimiento económico esperado y una mayor y más persistente inflación. Desde un punto de vista geográfico hemos cambiado nuestra visión estratégica equilibrada entre Europa y Estados Unidos en favor de la segunda, dado su menor dependencia energética y el menor impacto de la invasión de Ucrania. En Japón continuamos manteniendo una visión positiva, mientras que en la parte de Emergentes hemos reducido la exposición a China tanto por las consecuencias negativas del incremento de contagios ante su política de Covid 0, como por una posición más beligerante de occidente por su posicionamiento en el conflicto de Ucrania, con amenaza de sanciones incluidas, y un posible cambio en el paradigma de la globalización.

En cualquier caso, hemos aprovechado la alta volatilidad para hacer una gestión táctica de las carteras, con una estructura equilibrada en cuanto a estilos de inversión. Además, la selección de valores ha sido acertada y ha contribuido a generar α .

En renta fija partíamos con una posición conservadora tanto en duración como en niveles de inversión de crédito, y pesos en activos monetarios elevados. Ante el fuerte repunte de tipos de interés descrito, hemos aprovechado para cerrar posiciones cortas en bonos americanos, y aumentar la duración de las carteras hasta niveles más neutrales. Desde el punto de vista de crédito, hemos reducido selectivamente las coberturas que manteníamos en determinados productos, y hemos aprovechado la ampliación de diferenciales para poner a trabajar una parte de la liquidez comprando bonos corporativos, especialmente high yield y bonos híbridos. La mayor rentabilidad implícita en las carteras como consecuencia de este repunte de tipos nos permitirá mitigar mejor el impacto de futuras subidas en los mismos. En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar, y con alguna cobertura adicional por si la situación cambiara en los próximos meses. Sin embargo, en un entorno de mayor incertidumbre geopolítica y mayores subidas de tipos relativas en USA, el billete verde ha funcionado como refugio, lo que nos ha permitido beneficiarnos de su efecto diversificador.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El índice MSCI Global Pequeñas Compañías (Total Return que recoge la reinversión de los dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos.

En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad de -4,11 % muy por encima de su índice de referencia que se deja un 9,90%

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

El nivel de gastos para este fondo se sitúa en 0,38% en el periodo para la clase A, en un 0,22% en la clase L, que incluye

los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución patrimonial es negativa disminuyendo este periodo un 9,03% en la clase A, y un 30,31% en la clase L, el número de partícipes ha aumentado en 1 para la clase A y se ha mantenido constante en la L, el total de partícipes del fondo asciende a 1.139, la rentabilidad neta en el ejercicio del fondo se ha situado en un -3,99% para la clase A y un -3,82% para la clase L.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del -4,85% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tiene un excelente comportamiento relativo en el periodo debido a una acertada selección de valores y composición sectorial.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Lundin, Solaria y Grenergy los que más han detruido han sido compañías de vuelta a la normalidad como Wizz air , global fashion Group y Aker todas penalizadas por la desaceleración económica del trimestre provocado por la guerra y los altos precios.

La estructura del fondo a nivel sectorial sigue sin variaciones. Las industriales tienen un peso muy alto, representando el 28% de la cartera (Aeropuertos de Zurich, Biffa, Danieli, FCC, Elis, Profithol, IAG y Wizz Air entre otras). El sector financiero representa un 11%, principalmente representado por aseguradoras (Grupo Catalana Occidente, Lancashire, KBC Ancora). Y materiales, con un 9% también es de los sectores que más pesan (Lundin Mining, Navigator, Corticeira, Corbion). Consumo básico es un 7% del fondo (compañías de salmones: Bakkafrost y Norway Royal Salmon, así como Suedzucker). Con un peso del 6% tenemos varios sectores, servicios de comunicación (Cellnex, ITV, Ubisoft), inmobiliario (Great Portland, Aedas, Merlin Properties), salud (Carl Zeiss, Amplifon, Almirall) o tecnología para la información (Barco, Software AG y Link Mobility). En eléctricas (Grenergy, Solaria, Enagás), energía (Euronav y Technip) y consumo discrecional (Global Fashion Group) el peso está por debajo al 5%

Cambios realizados a lo largo del periodo

Hemos incorporado :

GREENERGY: es un desarrollador de proyectos y productor independiente de energía a partir de fuentes renovables, principalmente solar fotovoltaica. Se involucra en todas las fases de un proyecto desde el inicio de su tramitación: desarrollo, construcción, estructuración financiera, operación y mantenimiento de las plantas. Ha desarrollado y ejecutado una gran cantidad de proyectos en España, de los cuales realiza la operación y mantenimiento de todos ellos, y posee una pequeña cartera en propiedad. Tiene grandes perspectivas de futuro, con expectativas de construir y poner en producción 2500 MW, de forma progresiva hasta 2023. Tiene una eficiencia en la construcción con costes bajos y unos márgenes muy atractivos.

MERLIN PROPERTIES: es una socimi o sociedad de inversión inmobiliaria. Adquiere, gestiona activamente, opera e invierte en inmuebles comerciales. Se enfoca en el mercado de oficinas, logística, ventas minoristas y hoteles urbanos en España y Portugal. A estos precios, nos parece que el mercado está valorando un escenario excesivamente negativo para el mercado de oficinas.

Recticel: es una compañía con experiencia que proporciona soluciones de aislamiento de alto rendimiento tanto para edificios residenciales como no residenciales y que cumple con las necesidades de comodidad con una gran eficiencia energética. Trabaja con poliuretano, que está considerado como el mejor aislante y solamente está instalado en el 15% de los edificios/casas. A raíz de esto, están ganando cuota de mercado siendo este el único material que crece en instalaciones.

Verallia es una empresa italiana que diseña, fabrica y recicla envases de vidrio. Es el primer proveedor a nivel europeo y el tercero a nivel mundial. Tiene gran capacidad para generar caja, y lo que es más importante en este escenario económico, capacidad para traspasar el incremento de los costes de producción al precio final del producto. El efecto guerra y las subidas de precio de las materias primas no están del todo recogidas.

Metso Outotec Oyj es una compañía finlandesa que provee maquinaria industrial. Ofrece equipos para la minería, agregados, reciclaje e industrias de procesos. Atiende a clientes en todo el mundo. Nos gusta especialmente para ganar exposición a industrias como la del cobre y oro. Cabe recalcar que Metso es la fusión de 2 compañías y van a aflorar

sinergias. Además, están muy enfocados en cumplir con los criterios ESG (reducción de emisiones y ayudar a clientes) y están mejorando la visibilidad del negocio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. En el trimestre incrementamos niveles de inversión a través de futuros después de las caídas fuertes.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,76% y el apalancamiento medio es del 6,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,50% de media.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

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 valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 22,88% para la clase A y para la clase L en el último trimestre, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior en las clases A y L a la volatilidad anual de su benchmark (18,20%) y a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,38%. Por el contrario, se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 24,93%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado.

El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 11,49% y 13,57% para la clase L, aumentando en la clase A y disminuyendo en la L respecto a los últimos trimestres.

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 4,23%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicio de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características.

Mutuactivos, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Mutuactivos Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Mutuactivos SGIIC, S.A. es delegar el voto depositario de la IIC.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Todavía es pronto para hacer balance de las consecuencias a largo plazo de la guerra en Ucrania. Dejando a un lado escenarios de posible extensión del conflicto, de consecuencias impredecibles, todo apunta a que esta guerra va a suponer un punto de inflexión en el proceso de globalización económica que comenzó a principios de los años 90, pero que realmente toma fuerza a partir de 2001, con la entrada de China en la Organización Mundial del Comercio. Este proceso ha sido una de las fuerzas deflacionarias más importantes de los últimos veinte años.

Europa va a tener que llevar a cabo una revisión exhaustiva de sus políticas en los ámbitos de la energía, la industria y la defensa con el objetivo de conseguir un mayor nivel de autosuficiencia y protección frente a Rusia y China. Todo ello va a suponer grandes costes y una reasignación de recursos públicos y privados muy relevante. Estos cambios van a favorecer a sectores como el de la transición energética, donde tenemos una visión estructural positiva. Es posible que esta crisis sea también una oportunidad para seguir avanzando en el proceso de integración europea. Quizás esto explique el estrechamiento de las primas de riesgo española e italiana desde el inicio de la campaña militar.

En cualquier caso, parece claro que, a corto plazo, las consecuencias serán negativas, tanto desde el punto de vista del crecimiento como del de la inflación, particularmente para Europa y para otros países importadores de materias primas. Obviamente, este aumento de precios es inflacionario en la medida en que el coste de las materias primas y, en particular, el de la energía tienen un peso relevante en la cesta del IPC.

El aumento de los precios reduce la renta disponible de las familias, lo que afecta negativamente a su capacidad de consumo y, por ende, al crecimiento económico. Además, genera una demanda de aumentos salariales que, a su vez, presiona al alza costes y precios, y reduce los márgenes para las empresas.

Esta coyuntura de menor crecimiento económico con mayor inflación, que ya ha generado algún titular alarmando del riesgo de estancamiento, es particularmente difícil de gestionar para los bancos centrales. Una política monetaria más restrictiva, orientada a la contención de la inflación como la que parece haber adoptado finalmente la FED, tendrá consecuencias negativas para el crecimiento. Uno de los grandes debates que ahora mismo existen en los mercados es si el aplanamiento de la curva de tipos americana que estamos viendo podría estar anticipando una fuerte desaceleración económica en los próximos trimestres.

Alternativamente, una política monetaria demasiado acomodaticia, como la que sigue manteniendo el BCE para tratar de amortiguar el impacto de la guerra en el crecimiento económico, podría contribuir a generar una espiral inflacionaria difícil de controlar sin forzar una recesión. Típicamente, un contexto de creciente incertidumbre, menor crecimiento económico, alta inflación y tipos de interés al alza es poco favorable para los mercados de capitales.

El repunte en los tipos de interés de los últimos meses mejora las expectativas de rentabilidad para los inversores en renta fija, pero la deuda pública de los países desarrollados sigue ofreciendo rentabilidades por debajo de las expectativas de inflación. Seguimos viviendo en un mundo de represión financiera en el que los inversores que no quieran asumir riesgos tienen que aceptar una pérdida en el valor real de sus activos.

Y, aunque los bajos tipos de interés reales y la alta inflación son un aliciente para seguir confiando en la bolsa, el menor crecimiento económico y los mayores tipos de interés suponen un lastre añadido para las valoraciones. Cada medio punto de subida en los tipos de interés reales reduce el múltiplo de la bolsa americana en, aproximadamente, dos enteros. Si, además, entramos en una fase de menor crecimiento económico, en la que los beneficios empresariales crezcan menos, las valoraciones podrían verse doblemente afectadas. Durante el segundo trimestre de 2022 el fondo se moverá siguiendo las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones.

Las compañías pequeñas y de mediana capitalización sufren en este entorno de subidas de tipos, estaremos atentos a aquellas que tengan mayores problemas para financiarse en los mercados de capitales. Por otro lado las compañías más locales podrían aguantar mejor ante una caída importante del comercio mundial, teniendo en cuenta siempre en que mercados operan. Italia y España por el impacto del Covid pueden ser mercados donde las small caps tarden más en reaccionar

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	918	1,40	1.002	1,22
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	0	0,00	1.708	2,08
ES0105122024 - Acciones METROVACESA SA	EUR	1.398	2,14	1.001	1,22
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.469	2,25	1.527	1,86
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	1.509	2,31	1.770	2,16
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	1.215	1,86	739	0,90
ES0105060007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	1.391	2,12	1.683	2,05
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	2.100	3,21	1.186	1,44
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.092	1,67	1.631	1,99
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	0	0,00	2.078	2,53
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	1.254	1,92	1.510	1,84
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	1.151	1,76	1.049	1,28
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL SA	EUR	580	0,89	642	0,78
TOTAL RV COTIZADA		14.075	21,51	17.527	21,36
TOTAL RENTA VARIABLE		14.075	21,51	17.527	21,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.075	21,51	17.527	21,36
GB00BD8DR117 - Acciones BIFFA PLC	GBP	1.867	2,85	2.412	2,94
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG-REG	EUR	1.245	1,90	1.609	1,96
GB00BF5H9P87 - Acciones GREAT PORTLAND ESTATES PLC	GBP	608	0,93	717	0,87
PTPT10AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	2.337	3,57	2.663	3,25
BMG5361W1047 - Acciones LANCASHIRE HOLDINGS LTD	GBP	1.134	1,73	1.604	1,96
FO000000179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	2.314	3,54	2.537	3,09
GB0033986497 - Acciones ITV	GBP	626	0,96	973	1,19
CH0012410517 - Acciones BALOISE HOLDING	CHF	1.595	2,44	1.632	1,99
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	1.397	2,14	1.758	2,14
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	1.383	2,11	0	0,00
BE000316338 - Acciones EURONAV NV	EUR	1.188	1,82	1.104	1,35
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	1.742	2,66	2.430	2,96
CA5503721063 - Acciones LUNDIN MINING CORP	CAD	2.165	3,31	1.869	2,28
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	1.521	2,33	1.319	1,61
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	2.012	3,07	2.409	2,94
NL0000852580 - Acciones BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	0	0,00	1.340	1,63
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	892	1,36	1.105	1,35
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	2.177	3,33	2.635	3,21
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	1.471	2,25	1.657	2,02
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	1.498	2,29	1.650	2,01
BE0003867844 - Acciones KBC ANCORA	EUR	2.164	3,31	2.609	3,18
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	1.051	1,28
IT0000076486 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	1.800	2,75	2.469	3,01
NL0010583399 - Acciones CORBION NV	EUR	863	1,32	867	1,06
IT0005090300 - Acciones INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	1.143	1,75	1.380	1,68
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	0	0,00	1.197	1,46
NO0010890312 - Acciones AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	537	0,82	1.074	1,31
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIN SGPS S.A	EUR	1.352	2,07	1.200	1,46
DE0007297004 - Acciones SÜDZUCKER AG	EUR	0	0,00	1.547	1,89
BE0003656676 - Acciones RECTICEL	EUR	1.319	2,02	0	0,00
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	897	1,37	1.115	1,36
GB0009465807 - Acciones WEIR GROUP PLC/THE	GBP	1.681	2,57	1.702	2,07
LU2010095458 - Acciones GLOBAL FASHION GROUP SA	EUR	0	0,00	1.009	1,23
NO0010894231 - Acciones LINK MOBILITY GROUP HOLDING	NOK	909	1,39	1.092	1,33
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	1.614	2,47	0	0,00
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE IVST-A	CHF	816	1,25	1.136	1,38
TOTAL RV COTIZADA		44.270	67,65	52.871	64,43
TOTAL RENTA VARIABLE		44.270	67,65	52.871	64,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.270	67,65	52.871	64,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.345	89,16	70.398	85,79

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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