

MUTUAFONDO EQUILIBRIO, FI

Nº Registro CNMV: 5264

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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 40% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) en euros, 40% BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL) y 20% BofAML 5-7 años Large cap index (EML3). El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo invertirá al menos un 50% del patrimonio a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo tendrá una volatilidad máxima anual inferior al 10%. La exposición a renta variable oscilará entre un 25% y 60% de la exposición total del fondo. El resto de exposición estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y, hasta un máximo del 10% de exposición total, a materias primas a través de activos aptos. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. No existe predeterminación respecto a los porcentajes de distribución de las inversiones por tipo de países, emisores, mercados (incluyendo mercados emergentes) capitalización bursátil, sector económico y calificación crediticia (pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija en baja calificación crediticia). Tampoco está predeterminada la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. El índice de referencia es un índice teórico compuesto un 40% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) es un índice de mercados de renta variable de países desarrollados y emergentes, está ponderado por capitalización y calculado por MSCI y los retornos del índice incluyen dividendos en euros. Un 40% BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL) es un índice de valores de renta fija de la zona euro de calidad crediticia mínima investment grade (BBB-) emitidos por compañías de alta capitalización y de vencimientos de 1 a 4 años y un 20% BofAML 5-7 años Large cap index (EML3) es un índice de valores de renta fija de la zona euro de calidad crediticia mínima investment grade (BBB-) emitidos por compañías de alta capitalización y de vencimientos de 5 a 7 años, y que ambos índices de valores de renta fija recogen la reinversión de los rendimientos.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,05	0,36	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,41	-0,44	-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	164.439,07	98.394,79	347,00	259,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	199,65	199,65	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE F	599.872,76	469.787,60	533,00	405,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	15.770	9.998	4.184	
CLASE L	EUR	19	20	9	
CLASE F	EUR	58.727	48.490	16.156	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	95,8988	101,6120	94,4198	
CLASE L	EUR	96,5425	101,9882	94,7226	
CLASE F	EUR	97,8991	103,2171	94,9570	

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,02	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,62	5,82	-10,81	1,44	0,93	7,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	11-06-2020	-4,34	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	06-04-2020	2,51	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,06	6,45	15,60	2,88	3,32	3,12			
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39			
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11			
BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO FI (10/12/18)	15,42	9,77	19,21	3,65	5,63	4,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,19	5,19	5,41	2,88	3,19	2,88			

(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.

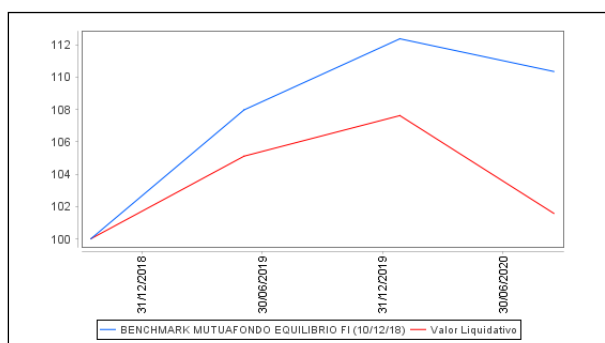
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,37	0,39	0,39	1,55	0,96		

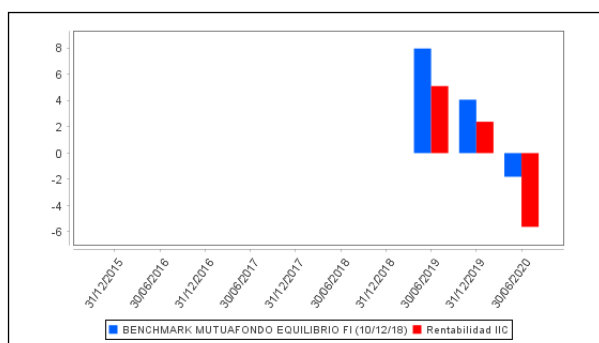
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,34	5,98	-10,68	1,60	0,55	7,67			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	11-06-2020	-4,34	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	06-04-2020	2,51	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,06	6,46	15,59	2,87	3,33	3,12			
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39			
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11			
BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO FI (10/12/18)	15,42	9,77	19,21	3,65	5,63	4,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,16	5,16	5,37	2,85	3,16	2,85			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

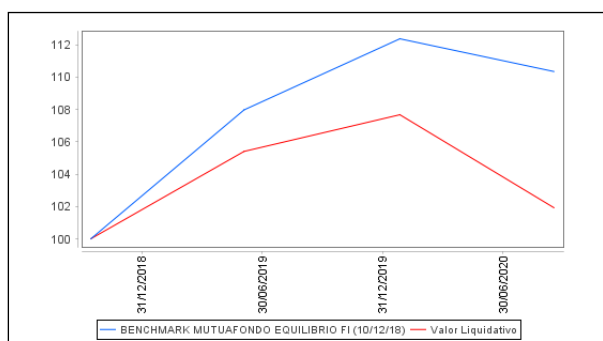
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,22	0,24	0,21	0,87	0,62		

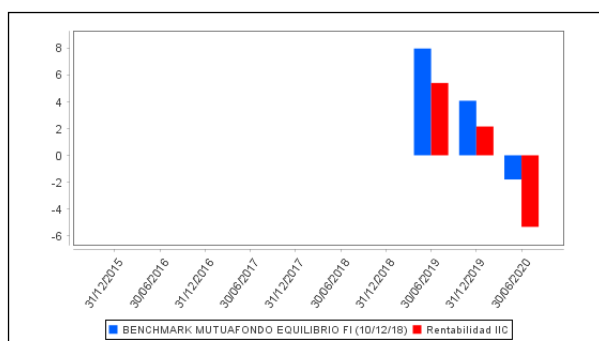
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,15	6,08	-10,59	1,70	1,19	8,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	11-06-2020	-4,34	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,24	06-04-2020	2,51	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,06	6,46	15,58	2,88	3,33	3,12			
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39			
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11			
BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO FI (10/12/18)	15,42	9,77	19,21	3,65	5,63	4,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,04	5,04	5,24	2,79	3,08	2,79			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

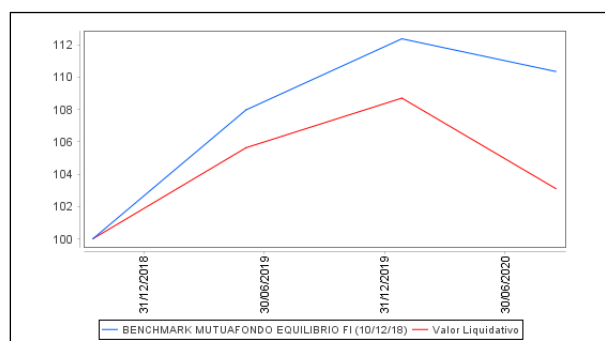
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,12	0,12	0,14	0,13	0,55	0,38		

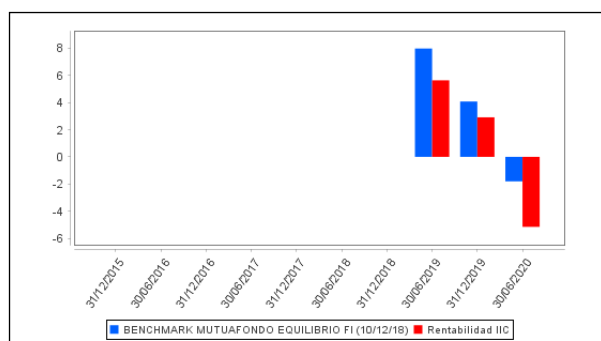
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Renta Fija Euro	1.902.316	9.609	-1
Renta Fija Internacional	153.231	653	-4
Renta Fija Mixta Euro	246.937	867	0
Renta Fija Mixta Internacional	632.646	5.109	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	548.685	3.694	-6
Renta Variable Euro	124.411	1.443	-21
Renta Variable Internacional	253.875	4.818	-8
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	137.627	1.544	-1
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	93.971	733	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.322.341	2.940	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.416.041	31.410	-2,11

*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	58.438	78,42	48.620	83,10
* Cartera interior	26.242	35,22	17.491	29,89
* Cartera exterior	32.190	43,20	31.130	53,21
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,01	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.594	19,59	9.480	16,20
(+/-) RESTO	1.484	1,99	409	0,70
TOTAL PATRIMONIO	74.516	100,00 %	58.509	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)	58.509	37.967	58.509	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,39	41,15	29,39	3,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,74	2,86	-5,74	-391,61
(+) Rendimientos de gestión	-5,60	3,02	-5,60	-368,77
+ Intereses	-0,01	0,01	-0,01	-156,01
+ Dividendos	0,06	0,08	0,06	4,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-5.253,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,16	0,00	-0,16	14.575,50
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,20	0,83	-3,20	-662,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,22	2,08	-0,22	-115,57
± Otros resultados	-0,22	0,02	-0,22	-1.373,85
± Otros rendimientos	-1,84	0,00	-1,84	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,17	-0,15	21,28
- Comisión de gestión	-0,09	-0,08	-0,09	52,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	22,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	42,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	4,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	4,63

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.516	58.509	74.516	

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

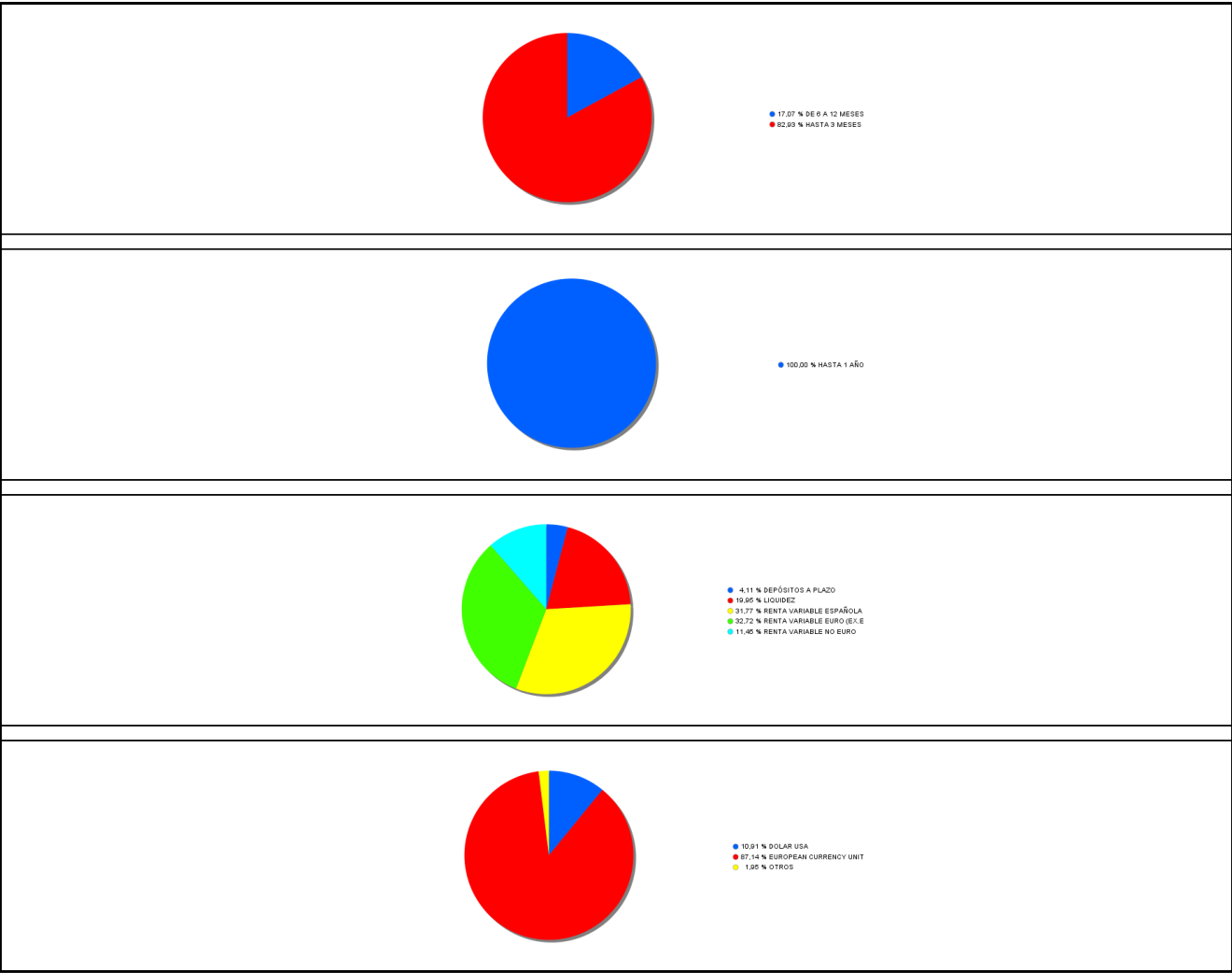
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.500	4,27
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.500	4,27
TOTAL IIC	23.242	31,19	11.821	20,20
TOTAL DEPÓSITOS	3.000	4,03	3.170	5,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.242	35,22	17.491	29,89
TOTAL IIC	32.323	43,38	30.830	52,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.323	43,38	30.830	52,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.565	78,59	48.321	82,59

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
EURO STOXX BANKS	Compra Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	1.959	Cobertura
EURO STOXX BANKS	Compra Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	1.959	Cobertura
S P 500	Compra Opcion S P 500 100 Fisica	1.699	Cobertura
Total subyacente renta variable		5617	
FUTURO US 10YR NOTE (CBT)SEP20 TYU0	Compra Opcion FUTURO US 10YR NOTE (CBT)SEP20 TYU0	75.959	Cobertura
Total otros subyacentes		75959	
TOTAL DERECHOS		81576	
EURO STOXX BANKS	Emisión Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	654	Cobertura
EURO STOXX BANKS	Emisión Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	654	Cobertura
EURO STOXX BANKS	Emisión Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	2.286	Cobertura
EURO STOXX BANKS	Emisión Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	2.286	Cobertura
EURO STOXX BANKS	Emisión Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	1.144	Cobertura
EURO STOXX BANKS	Emisión Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	1.226	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	33	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	5.704	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	854	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Física	7.574	Cobertura
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Compra Futuro INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	1.021	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Física	1.403	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Física	1.942	Cobertura
SUBYACENTE SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3	Compra Futuro SUBYACE NTE SX5E DIVIDEND FUT DEC23 D	1.002	Cobertura
Total subyacente renta variable		27781	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Física	626	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	7.388	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	2.379	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10393	
BUNDES OBLIGATION CPN 0 11/04/2025	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION CPN 0 11/04/2025 10	2.100	Cobertura
Total otros subyacentes		2100	
TOTAL OBLIGACIONES		40274	

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 33,52% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta 1,83%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 174.900.000,00 euros, suponiendo un 258,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- 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 174.900.000,00 euros suponiendo un 258,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados financieros se debaten entre dos fuerzas contrapuestas: de un lado, el riesgo derivado de una economía global muy endeudada y debilitada por la crisis económica; de otro, los ingentes programas de estímulo económico que gobiernos y bancos centrales están poniendo en marcha para contrarrestarla.

Aunque creemos que los beneficios empresariales tardarán en recuperar los niveles anteriores a la crisis, parece que, en este contexto de bajos tipos de interés y compras de bonos por parte de los bancos centrales, los activos de riesgo van a seguir soportados por la falta de alternativas de inversión.

Creemos que los bancos centrales van a mantener las curvas de tipos en niveles históricamente bajos, generando un desplazamiento del ahorro hacia activos de riesgo en busca de mayor rentabilidad.

Podríamos ver cierta positivización de las curvas a medida que las economías se recuperan, sobre todo en EE.UU., pero el movimiento sería muy contenido, por lo que este sigue siendo un mercado propicio para el carry.

Aunque a largo plazo la inflación pueda ser la única salida para el problema de alto endeudamiento que vivimos, la caída en la actividad económica y de los precios de la energía nos llevan descartar un repunte de la inflación en el corto plazo. No obstante, dadas las bajas expectativas que maneja el mercado y el potencial impacto de un posible repunte en la inflación, creemos que tiene sentido invertir en coberturas ahora que son muy baratas.

A pesar de que los diferenciales de crédito han estrechado mucho desde los máximos, pensamos que todavía queda potencial en el crédito corporativo, aunque hay que ser más selectivos. Seguimos evitando compañías muy apalancadas o con modelos de negocio poco claros.

En renta variable mantenemos una visión cauta porque, tras las fuertes subidas, el mercado parece descontar una recuperación de beneficios que parece bastante difícil de alcanzar en este contexto macroeconómico. Es cierto que en un entorno de tipos de interés tan bajos, el coste de capital de las compañías baja y esto favorece la expansión del múltiplo. Sin embargo, a diferencia de la deuda privada, que cuenta con el apoyo explícito de gobiernos y bancos centrales, la renta variable está más expuesta al sentimiento inversor.

A pesar de ello, creemos que hay compañías y temáticas que pueden salir muy beneficiadas de esta crisis y en las que vemos buenas oportunidades de inversión.

Por un lado, creemos que las compañías que se benefician de los cambios en los ámbitos de consumo puede ser claros ganadores a largo plazo. Este grupo incluye no solo a las grandes compañías tecnológicas sino también a compañías en sectores en transformación, como el de distribución minorista.

Seguimos pensando que el ciclo alcista del dólar ya ha terminado. En primer lugar, porque con las últimas bajadas de tipos por parte de la FED su atractivo como activo de carry se ha visto muy reducido. En segundo lugar, porque el contexto político de los EE.UU., con la incertidumbre respecto al resultado de las próximas elecciones en noviembre y las recientes tensiones sociales, restan parte de su atractivo como activo refugio; y, por último, porque el gobierno americano tiene incentivos para debilitar el dólar y ganar competitividad a nivel global.

Pensamos que un contexto de dólar más débil y tipos reales negativos en una situación de alta incertidumbre global y políticas monetarias ultraexpansivas sigue siendo benigno para el oro.

También es favorable para los mercados emergentes que, a pesar de su mayor vulnerabilidad en esta crisis, deberían beneficiarse de la recuperación de la demanda en los países desarrollados (y del precio del petróleo). Creemos que la deuda corporativa emergente, que ofrece una prima de riesgo significativa versus la de los países desarrollados, es atractiva en términos relativos (sobre todo en aquellas empresas que cuentan con el apoyo implícito de sus respectivos países).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Afrontamos la crisis con una posición bastante conservadora. Desde mediados de 2019 veíamos un mercado que ofrecía muy poco potencial y donde el exceso de complacencia por parte de los inversores y la escasa liquidez de los mercados podían llevar a correcciones significativas. Por ello, decidimos ir reduciendo el riesgo de manera paulatina, aumentando las coberturas y elevando la liquidez a la espera de mejores oportunidades de inversión.

A finales de marzo, comenzamos a incrementar el peso en fondos de crédito, una vez los Bancos Centrales anunciaron sus medidas de liquidez.

Tras las fuertes correcciones vividas en marzo debido a la crisis sanitaria resultante del covid 19, la volatilidad de la cartera comenzó a aumentar y redujimos posiciones en renta variable para adecuarnos al nuevo entorno y a los límites de riesgo del fondo.

c) Índice de referencia.

El índice que se compone como se indica a continuación: 40% MSCI AC World Total Return, 40% BofAML 1-4 años Large Cap Index y 20% BofAML 5-7 años Large Cap Index; 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 en la clase A se situó en 0,75% mientras que en la clase L y F se situó en 0,46% y 0,26% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,52% directo y un 0,23% indirecto para la clase A, un

0,23% directo y un 0,23% indirecto para la clase L y un 0,03% directo y un 0,23% indirecto para la clase F. El número de partícipes ha aumentado en el periodo en 88 en la clase A, en la clase L no ha variado, mientras que en la F ha aumentado en 128, el número total de partícipes asciende a 881. El patrimonio de la clase A ha aumentado en el ejercicio en un 57,73%, el de la clase L ha disminuido en un 5% y el de la clase F ha aumentado en un 21,33%. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el -5,62%, en la clase A, en el -5,34% para la clase L y en el -5,15% en la clase F.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -6,23% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos reembolsado totalmente los fondos Tikehau Taux Variables (renta fija crediticia con vencimiento a corto plazo), G Fund Alpha Fixed Income (gestión alternativa), y Salar Fund (fondo de convertibles. Hemos incrementamos exposición en Mutuafondo Renta Fija Flexible hasta un 12.69% (+7%) e introdujimos un nuevo fondo de renta fija flexible y global; DPAM L - Bonds Universalis Unconstrained (2.30%). Cambiamos la exposición a inflación que teníamos con la ETF Lyxor USD Inflation expectations 10 y por el fondo Axa World Fund Global Inflation short duration bonds. Hemos reducido exposición a duración americana que tenemos a través del fondo Pictet US Government.

En renta variable, se ha incrementado la exposición a fondos temáticos, incorporando AXA Logevity Economy, Robeco Global Consumer Trends y DPAM Equity NewGems. Se ha vendido la totalidad de Schroder Euro Equity y la ETF Ishares Stoxx 600 Oil and Gas.

En materias primas, aumentamos el peso en oro desde el 0,9% hasta 4,2% actual (ETC ISHARES Physical Gold). También vendimos la posición de materias primas diversificadas UBS CMCI composite. (0.90%)

En derivados hemos sido muy activos, y los hemos utilizado de forma táctica para tener exposición al sector de bancos europeos. También hemos incorporado futuros sobre dividendos del índice DJ Estoxx 50. EL mercado descuenta un recorte en dividendos de las compañías mucho mayor al que nos dice nuestro análisis.

Los niveles de renta variable se sitúan en torno al 21%. La exposición máxima que hemos tenido durante el semestre ha sido del 30%

Las dos posiciones que mayor rentabilidad han contribuido a lo largo del semestre han sido las posiciones en la etf de oro físico ISHARES Physical Gold y el fondo de renta variable americana de Edgewood US Select aportando a la rentabilidad +0.50% y +0.36% respectivamente.

Por otro lado, las dos principales posiciones detractoras de rentabilidad han sido la posición en futuros de MSCI World que restó -1.60% a la cartera en el semestre y la ETF de compañías de energía europeas Ishares Stoxx 600 Oil and Gas (-0.60%)

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,30% y el apalancamiento medio está en el 34,32%.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 0,03% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,55%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: N/A

TIR al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: Mutuactivos (31%); El resto de gestoras supone un peso inferior al 10%.

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 el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 6,45% para la clase A, 6,46 % para la clase L y 6,46% para la clase F disminuyendo en las tres clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 32,70% y respecto a la de su benchmark (9,77%), y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,22%.

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

El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 5,19% para la clase A, 5,16% para la clase L y 5,04% para la clase F, disminuyendo en las tres clases respecto al trimestre anterior.

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 30,3%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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.

La situación económica es bastante complicada. Por un lado, es previsible que la crisis del Covid19 genere una fuerte recesión a nivel global que llevará aparejada una importante caída de los beneficios empresariales y un aumento de los ratios de endeudamiento, tanto en empresas como en gobiernos. Por otro lado, la actuación de los bancos centrales y los gobiernos, con nuevos programas de estímulo monetario y fiscal sin precedentes, debería amortiguar buena parte del impacto de la crisis, tratando de mantener el empleo (la demanda) y el tejido productivo (la oferta).

Sin embargo, y aunque bien intencionados, estos estímulos pueden suponer nuevos retos a medio plazo. La intervención de los bancos centrales en los mercados distorsiona los mecanismos de fijación de precios y puede llevar a la acumulación de riesgos que, finalmente, acabe en nuevos episodios de crisis. Y aunque las políticas de expansión fiscal puedan compensar la caída en la demanda privada en el corto plazo, a medio plazo pueden poner en peligro la sostenibilidad de la deuda pública en algunos países que parten niveles de endeudamiento excesivamente altos. Por último, hay que volver a destacar que la situación de los mercados requiere una gestión más táctica que nos permita sacar partido de la alta volatilidad de los mercados.

El fondo tiene un perfil muy defensivo, para evitar exceder los límites de volatilidad máximos. En consecuencia, cabe esperar un mejor comportamiento respecto a su índice en caídas de mercado que en subidas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0.550 2020-01-02	EUR	0	0,00	2,500	4,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2,500	4,27
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2,500	4,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	7.447	9,99	3.663	6,26
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.467	5,99	2.613	4,47
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.880	2,52	1.312	2,24
ES0165144033 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	826	1,41
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	9.449	12,68	3.408	5,82
TOTAL IIC		23.242	31,19	11.821	20,20
- Depósito BANCO CAMINOS 0,000 2020 12 19	EUR	0	0,00	600	1,03
- Depósito BANKIA S.A. 0,080 2020 04 02	EUR	0	0,00	1.300	2,22
- Depósito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 11	EUR	0	0,00	320	0,55
- Depósito BANKIA S.A. 0,900 2021 04 27	USD	3.000	4,03	0	0,00
- Depósito BANCO DE SABADELL S. 0,150 2020 11 27	EUR	0	0,00	950	1,62
TOTAL DEPÓSITOS		3.000	4,03	3.170	5,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.242	35,22	17.491	29,89
LU1353952267 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	2.295	3,08	0	0,00
LU1654546347 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	2.050	2,75	2.554	4,37
IE00B6YX5D40 - Participaciones SPDR	USD	1.464	1,96	1.301	2,22
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES	USD	3.122	4,19	547	0,94
IE00B5H0131 - Participaciones UBS ETFS PLC	USD	0	0,00	906	1,55
IE00BWH63500 - Participaciones CYGNUS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.381	1,85	1.004	1,72
LU0717821077 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	1.125	1,51	875	1,50
LU0106235459 - Participaciones SCHRODERS	EUR	0	0,00	1.392	2,38
IE00BDBRDM35 - Participaciones ISHARES	EUR	1.233	1,65	1.878	3,21
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	1.384	1,86	1.328	2,27
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	414	0,71
IE00BYXPSP02 - Participaciones ISHARES	USD	2.098	2,82	1.391	2,38
IE00B520G822 - Participaciones SALAR FUND PLC	EUR	0	0,00	638	1,09
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	671	0,90	1.000	1,71
DE00A0H08M3 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	813	1,39
LU0607514808 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT	JPY	805	1,08	0	0,00
FR0010814806 - Participaciones TIKEHAU INVESTMEN MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.307	2,23
LU0219424131 - Participaciones MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.496	2,01	1.414	2,42
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV LUXEMBURGO	EUR	3.048	4,09	2.172	3,71
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	736	0,99	0	0,00
LU1650589762 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.072	1,44	997	1,70
LU0952587946 - Participaciones EDGEWOOD MANAGEMENT FUNDS	EUR	1.539	2,06	764	1,31
LU0266013712 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	1.724	2,31	0	0,00
LU0571101715 - Participaciones G FUND SICAV/LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	1.010	1,73
LU0174544550 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.706	2,29	0	0,00
LU0578148610 - Participaciones BANQUE DE LUXEMBOURG SA	JPY	0	0,00	894	1,53
LU1079841513 - Participaciones OSSIAM SICAV ETFS LUXEMBOURG	USD	886	1,19	575	0,98
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMETN SAS	EUR	1.275	1,71	1.011	1,73
LU1390062831 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	2.530	4,32
LU0895805017 - Participaciones JUPITER ASSET MANAGEMENT	EUR	1.215	1,63	2.115	3,61
TOTAL IIC		32.323	43,38	30.830	52,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.323	43,38	30.830	52,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.565	78,59	48.321	82,59

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)

No aplicable.