

MUTUAFONDO EQUILIBRIO, FI

Nº Registro CNMV: 5264

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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 35% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) en euros, 45% BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL) y 20% BofAML 5-7 años Large cap index (EML3). 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 20% y 50% 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%. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. 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 miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días. Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) con un vencimiento máximo de hasta 180 días. En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora, pudiendo pertenecer al grupo económico del depositario.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto un 35% 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. Los retornos del índice incluyen dividendos en euros, 45% 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 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.

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	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07		-0,07	

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	12.005,61		33,00		EUR	0,00		10,00 Euros	NO
CLASE F	100,00		1,00		EUR	0,00		10,00 Euros	NO
CLASE L	120.226,12		1,00		EUR	0,00		10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.190			
CLASE F	EUR	10			
CLASE L	EUR	11.923			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	99,1115			
CLASE F	EUR	99,1472			
CLASE L	EUR	99,1741			

(*)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	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	49.855	427	0
Renta Fija Euro	2.646.760	8.164	-1
Renta Fija Internacional	328.921	2.639	-1
Renta Fija Mixta Euro	281.830	1.646	-2
Renta Fija Mixta Internacional	160.451	346	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	256.631	1.224	-1
Renta Variable Euro	190.469	2.326	6
Renta Variable Internacional	238.259	5.337	1
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	237.758	1.543	-3
Global	78.180	1.196	2
Total fondos	4.469.114	24.848	-0,61

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.164	85,07		
* Cartera interior	3.371	25,69		
* Cartera exterior	7.793	59,38		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.211	16,85		
(+/-) RESTO	-252	-1,92		
TOTAL PATRIMONIO	13.123	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	154,04		154,04	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,94		-0,94	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,88		-0,88	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,02		0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02		0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,92		-0,92	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06		-0,06	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04		-0,04	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.123		13.123	

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

3. Inversiones financieras

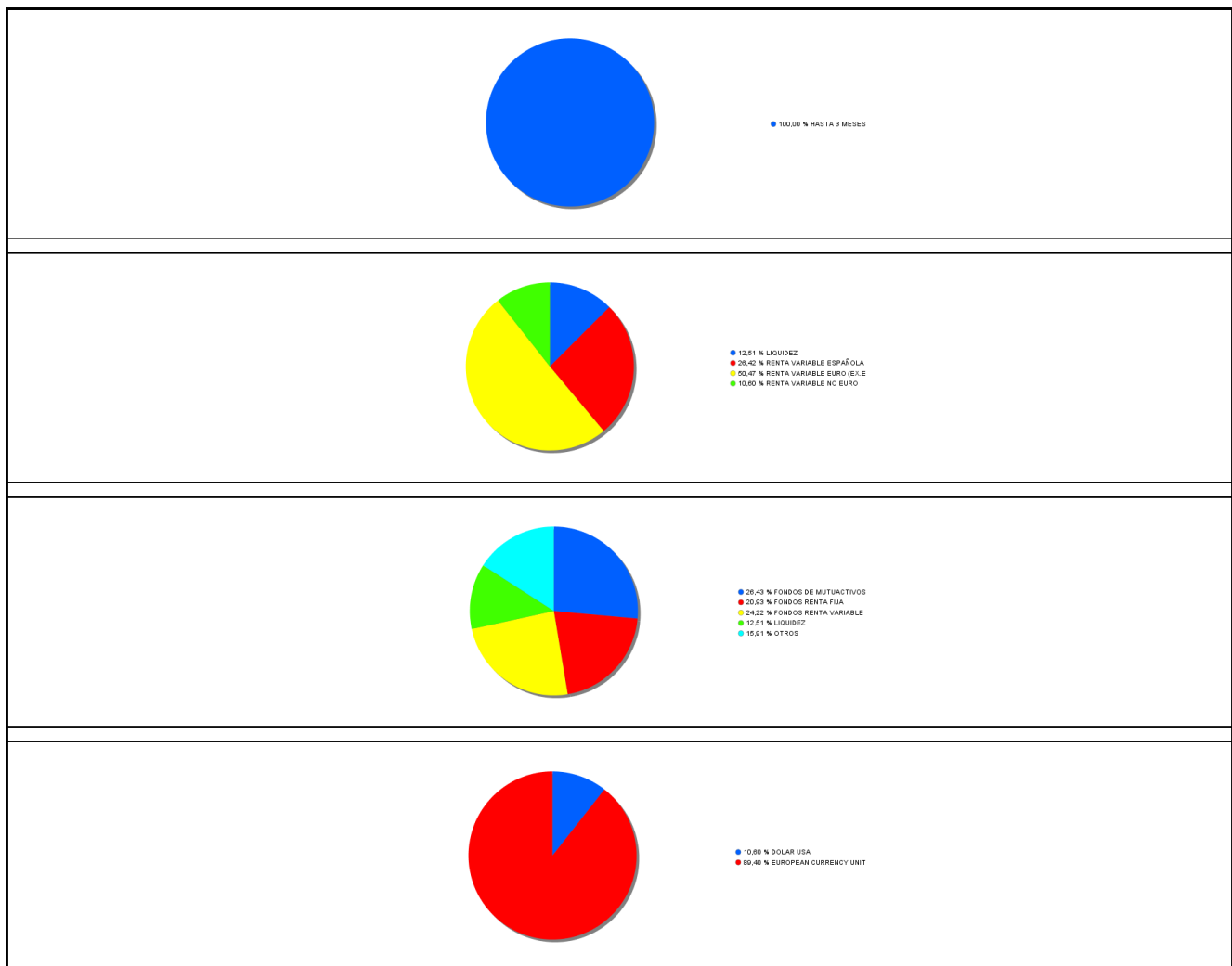
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.371	25,69		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.371	25,69		
TOTAL IIC	7.792	59,37		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.792	59,37		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.163	85,06		

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 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Física	174	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Física	69	Cobertura
Total subyacente renta variable		242	
TOTAL OBLIGACIONES		242	

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) No tiene partícipes significativos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Mutuafondo Equilibrio FI, que a 30 de junio cuenta con 35 partícipes. El fondo perfilado fue constituido con fecha 8.03.2018, por lo que disponemos hasta el 8.03.2019 para alcanzar el mínimo de 100 partícipes.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

El entorno económico global durante el primer trimestre del año se ha caracterizado por cierta moderación del crecimiento económico. Esto se ha notado particularmente en la Eurozona. La inflación ha repuntado en EE.UU., en parte debido a la subida de los precios de la energía. En cuanto a bancos centrales, la Reserva Federal continuó su proceso de normalización monetaria, mientras que el BCE anunció los detalles del proceso de finalización de su programa de compra de activos financieros. En consecuencia, los mercados financieros se resintieron y la mayoría de los activos registraron caídas en el periodo.

Destacan los siguientes acontecimientos: i) la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés oficiales bajo la nueva presidencia de Jerome Powell; ii) el BCE anunció los detalles de la finalización de su programa de compra de activos financieros; iii) Imposición de aranceles por parte de EE.UU. a las importaciones de acero, aluminio y de productos manufacturados procedentes de varios países; iv) la mayor incertidumbre política en Italia tras el acuerdo para formar gobierno entre la Liga y el Movimiento 5 estrellas; v) el deterioro de los activos financieros de los países emergentes; vi) en Alemania se mantiene el gobierno a pesar de las tensiones entre la CDU y la CSU sobre la política migratoria; y vii) en México, el nuevo Presidente electo es López Obrador del partido Movimiento para la Regeneración Nacional.

El crecimiento económico en la Eurozona se moderó en el semestre hasta un crecimiento trimestral del PIB del 0.4% (como apuntaba la moderación de los PMIs). En EE.UU. la actividad económica continuó siendo sólida, impulsada por la reforma fiscal. Respecto a la inflación, en la Eurozona la tasa general ha subido en junio hasta el 2.0% a., mientras que la inflación subyacente se ha mantenido en el mismo mes en torno al 1.0% a. En EE.UU., la inflación se sitúa en niveles más elevados que en la Eurozona, medida por el deflactor del consumo personal (el PCE es la medida preferida por la Fed) se sitúa en el objetivo de la Fed del 2.0%. Los costes salariales en EE.UU. se situaron en junio en el 2.7%. El repunte de los salarios provocó una fuerte corrección en febrero de los activos con mayor perfil de riesgo y el incremento de las volatilidades implícitas.

La Reserva Federal ha subido sus tipos de interés oficiales 25 pb. en sus reuniones de marzo y junio hasta situar los fed funds en el 2.00%. El banco central estadounidense justificó su decisión en la positiva evolución del crecimiento económico y en el avance de la inflación hasta el entorno su objetivo.

El BCE dio detalles acerca de la finalización de su programa de compra de activos financieros. El programa de compra de activos financieros (APP) se reducirá en octubre hasta un ritmo de 15.000 millones hasta final de año, desde los 30.000 millones actuales. Con posterioridad a diciembre de 2018 el BCE mantendrá el tamaño de su balance mediante la reinversión de cupones y amortizaciones el tiempo que se considere necesario. Los tipos oficiales se mantendrán en su nivel actual al menos hasta verano de 2019.

Este semestre también se han registrado acontecimientos políticos con impacto en los activos financieros. La aplicación por parte de EE.UU. de políticas comerciales proteccionistas que han incrementado el riesgo sobre el crecimiento económico global. El acuerdo de gobierno en Italia entre los partidos situados en los extremos del espectro político tuvo un impacto negativo en el mercado debido a las declaraciones euroescépticas de ambos partidos y a la posible repercusión sobre las finanzas públicas del programa económico anunciado.

Desde el punto de vista de mercado destacamos los siguientes movimientos: i) el repunte de las rentabilidades de la deuda pública italiana. A finales de mayo, el diferencial a 10 años se elevó hasta cerca de los 300 pb. cuando a finales de abril se situó en torno a los 120 pb.; ii) la fuga a activos refugio provocó el descenso de la rentabilidad del bono alemán a

10 años hasta el 0.30% (-13 pb. en el semestre); iii) la subida de las rentabilidades de la curva americana entre 42-67 pb., más intensa en el bono a 2 años que cotizó por encima del 2.50%; iv) el aplanamiento de la pendiente de la curva de Treasuries en el tramo 2/10 años hasta los 28 pb. (-24 pb. en el periodo considerado); v) la prima de riesgo a 10 años de España con Alemania bajó en el semestre hasta los 103 pb. (11 pb.) vi) el euro se depreció frente al dólar en torno a un 2.60% hasta niveles próximos a 1.17 EUR/USD.

Los diferenciales de crédito corporativo financiero y no financiero han registrado ampliaciones significativas (sobre todo en los activos con mayor beta como corporativos de grado especulativo y subordinados financieros), mientras que los mercados de renta variable han registrado alzas con la excepción de Italia y de los mercados emergentes. Por último, cabe destacar la subida del precio del petróleo Brent por encima de \$77/dólares barril (+15% en el trimestre).

La subida de los tipos de interés en EE.UU. y la apreciación del dólar han provocado un incremento de la inestabilidad financiera en los mercados emergentes. El deterioro de los activos financieros fue especialmente agudo en aquellos países con un mayor desequilibrio por cuenta corriente y tasas de inflación muy elevadas, como Argentina y Turquía, cuyos bancos centrales se vieron obligados a implementar subidas muy relevantes de sus tipos de interés oficiales. Argentina alcanzó un acuerdo financiero condicionado con el FMI por importe de \$50.000 millones. En China desde el punto de vista financiero destacó la caída de la renta variable y la depreciación del yuan hasta 6.61 USD/CNY (6% desde abril).

INFLUENCIA DE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN ADOPTADAS POR LA GESTORA

El fondo es de nueva creación y se comenzó a construir cartera el pasado 29 de mayo. Desde esa fecha, la rentabilidad del fondo ha sido de -0.61% para la clase F frente un -0,095% de su índice de referencia (35% MSCI AC World en Euros 45% BoFML 1-4 años Euro Large Cap Index - 20% BoFML 5-7 años Euro Large Cap Index)

La clase A del fondo se creó el 7 de junio y la rentabilidad del fondo desde esa fecha ha sido del -0.89% frente al -0.19% del índice de referencia.

EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES CONCRETAS

El posicionamiento de la cartera es de cierta cautela, con niveles de renta variable inferiores a los de su índice de referencia. A cierre de semestre, el peso en renta variable era del 29,5%. Por áreas geográficas, este porcentaje se distribuye del siguiente modo: 16,75% Europa a través de los fondos HSBC GIF Euroland, Schroder Intl Euro Equity, MFS Meridian European Research, Mutuafondo España y el futuro del índice DJ Estoxx 50. EE.UU representa un 6,58% (ETFs SPDR US Div Aristocrats, Ossiam Shiller Cape, Ishares Core S&P 500). Emergentes 3,45% (Ishares MSCI Mexico y GAM Emerging Markets Equity) Japón 2,7% (EYF Invesxo Nikkei 400 Eur Hedged).

En renta fija, la inversión es del 41,8% diversificado en fondos de renta fija flexible Euro , 20,7% (Carmignac Sécurité, EDR Bond Allocation, Mutuafondo Renta Fija Flexible y Mutuafondo FI), 3,7% en el fondo de convertibles Salar Fund, 3,3% en RF emergente (GAM Star Emerging Markets Rates,) 3,7% en Mutuafondo Bonos Financieros. El resto de renta fija está en los fondos GAM STAR MBS, Vontobel 24 Monument Euro, la ETF sobre expectativas de inflación Lyxor USD 10y Infl expect e inversión en deuda pública americana a través del fondo Pictet USD Government. El fondo tiene una exposición a estrategias de valor relativo del 5,2% a través de Amundi ETF Stoxx Market y Old Mutual Global Equity Absolute Return. Existe exposición a materias primas a través de la ETF Lyxor Core Commodity exenergía (1,60%). El fondo mantiene un porcentaje en activos monetario del 21,8% distribuido en cuentas remuneradas con entidades bancarias, y en los fondos Mutuafondo Corto Plazo y Groupama EONIA. La duración de tipos es de 1,47 años. La exposición del fondo a divisa dólar es del 13,7%

El impacto en rentabilidad de los productos derivados en el semestre ha sido del 0,02%.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y DE LA ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN

El proceso de normalización de las políticas monetarias por parte de los Bancos Centrales junto con el aumento de los riesgos geopolíticos, van a traer consigo una mayor volatilidad en los mercados. Las rentabilidades obtenidas en renta fija ya no justifican el riesgo asumido, y una muestra de ello ha sido el aumento considerable de diferenciales de crédito en mayo debido a la formación de Gobierno en Italia. Con todo ello, vemos apropiado reducir la exposición a renta fija, mantener niveles de exposición reducidos y aumentar la liquidez en el fondo para poder aprovechar las oportunidades que el aumento de la volatilidad ofrecerá.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,40% de media. El Grado de cobertura medio se sitúa en 42,31% y el apalancamiento medio esta en el 11,26%. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,18% mientras que en la clase L y F se situó en 0,15% y 0,12% 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 número total de participes asciende a 35. Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del -0,77% en el periodo.

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 47,36%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165237035 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	924	7,04		
ES0165142037 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	847	6,45		
ES0124143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	491	3,74		
ES0165144009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	246	1,88		
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	863	6,58		
TOTAL IIC		3.371	25,69		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.371	25,69		
LU1654546347 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	522	3,98		
IE00BVG6645 - Participaciones SOURCE MANAGEMENT LTD	EUR	353	2,69		
IE00B5BMR087 - Participaciones SHARES	USD	324	2,47		
IE00B6YX5D40 - Participaciones SPDR	USD	261	1,99		
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL PLC	EUR	210	1,60		
LU0106235459 - Participaciones SCHRODERS	EUR	711	5,42		
FR0010346205 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	219	1,67		
LU1112791287 - Participaciones JULIUS BAER LTD	EUR	349	2,66		
LU0165074823 - Participaciones HSBC INVESTMENT	EUR	483	3,68		
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	EUR	246	1,87		
IE00B5TN9J68 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	EUR	303	2,31		
IE00B520G822 - Participaciones SALAR FUND PLC	EUR	489	3,72		
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION SA	EUR	491	3,74		
LU1602255561 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	184	1,40		
FR0010582452 - Participaciones GROUPAMA SA	EUR	369	2,81		
FR0013284304 - Participaciones AMUNDI ETFS/FRANCE	EUR	475	3,62		
LU0219424131 - Participaciones MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	488	3,72		
LU0926440222 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	120	0,91		
US4642868222 - Participaciones SHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	98	0,74		
LU1161526816 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN	EUR	429	3,27		
LU1079841513 - Participaciones OSSIAM SICAV ETFS LUXEMBOURG	USD	261	1,99		
LU1390062831 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	USD	410	3,12		
TOTAL IIC		7.792	59,37		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.792	59,37		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.163	85,06		

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.