

MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA, FI

Nº Registro CNMV: 828

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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: 06/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de su exposición total, invirtiendo en valores de renta variable, de cualquier capitalización (lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo) y sector, principalmente de emisores y mercados europeos. El fondo podrá, así mismo, invertir hasta un 25% de la exposición total en otros emisores y mercados OCDE y emisores y mercados de países emergentes. La exposición del fondo a renta fija estará comprendida entre el 0% y el 25% de su exposición total. Será en activos de renta fija público privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE, de elevada calidad crediticia (rating mínimo A1 por Standard & Poor's o equivalente) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año. El riesgo divisa estará entre un 0% y un 60% de la exposición total. El objetivo de gestión del fondo, en ningún caso garantizado, es batir el índice MSCI Europe Net Eur (Total Return) (índice confeccionado por Morgan Stanley, compuesto por las principales compañías de los mercados europeos) accesible a través de Bloomberg con código M7EU Index. 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 rating mínimo no inferior al que tenga el Reino de España, con un vencimiento máximo de 7 días.

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	0,79	0,36	0,79	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,35	-0,36	-0,31

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	96.913,01	87.598,39	656,00	646,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	376.197,63	412.764,95	9,00	13,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	320,09	193,10	22,00	13,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	11.947	14.418	63.402	73.555
CLASE L	EUR	46.734	68.437	0	0
CLASE D	EUR	37	30	11	13

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	123,2007	164,5865	136,5788	153,9317
CLASE L	EUR	124,1529	165,8015	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	116,7561	156,2391	129,2690	147,2867

(*)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	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	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
CLASE D	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	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)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-25,15	-25,15	4,01	2,25	1,91	20,51	-11,27	6,33	5,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,68	12-03-2020	-11,68	12-03-2020	-2,72	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	7,57	24-03-2020	7,57	24-03-2020	2,51	04-01-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	42,11	42,11	8,47	11,09	8,62	9,99	10,56	7,10	18,95
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67	0,59	0,27
BENCHMARK MUTUTUAFONDO BOLSA FI (DESDE 02/01/2015)	42,86	42,86	11,68	12,13	10,23	11,25	12,55	8,30	20,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,07	10,07	8,08	8,19	8,19	8,08	7,86	7,65	9,71

(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.

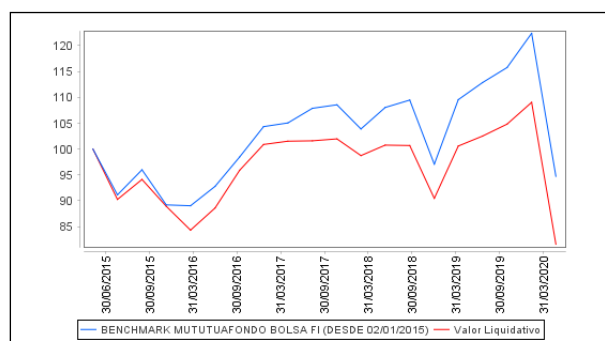
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,26	0,26	0,25	0,79	0,56	0,55	0,56

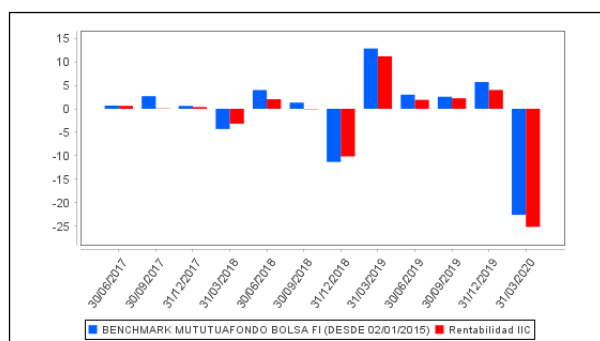
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	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	-25,12	-25,12	4,39	2,53	2,02				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,68	12-03-2020	-11,68	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,57	24-03-2020	7,57	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	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	42,11	42,11	9,61	11,70	8,87				
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00
BENCHMARK MUTUTUAFONDO BOLSA FI (DESDE 02/01/2015)	42,86	42,86	11,68	12,13	10,23	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,78	14,78							

(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.

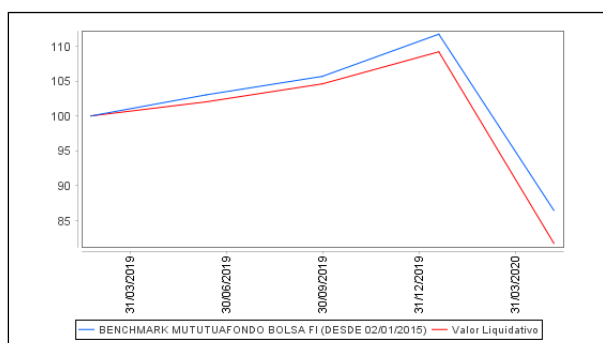
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,22	0,22	0,22	0,68			

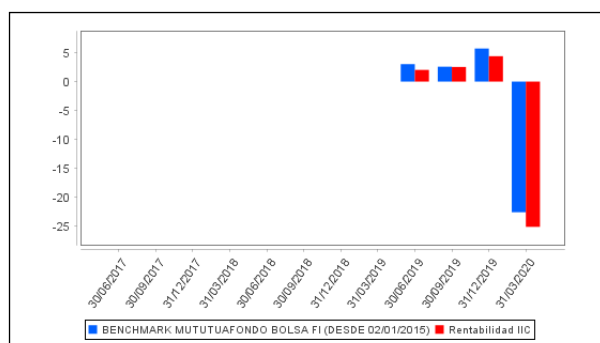
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-25,27	-25,27	4,42	2,47	1,85	20,86	-12,23	5,84	5,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,68	12-03-2020	-11,68	12-03-2020	-2,73	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	7,57	24-03-2020	7,57	24-03-2020	2,51	04-01-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	42,19	42,19	10,12	12,02	9,00	10,71	10,82	7,74	19,98
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67	0,59	0,27
BENCHMARK MUTUTUAFONDO BOLSA FI (DESDE 02/01/2015)	42,86	42,86	11,68	12,13	10,23	11,25	12,55	8,30	20,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,39	10,39	8,51	8,63	8,62	8,51	8,29	8,06	10,08

(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.

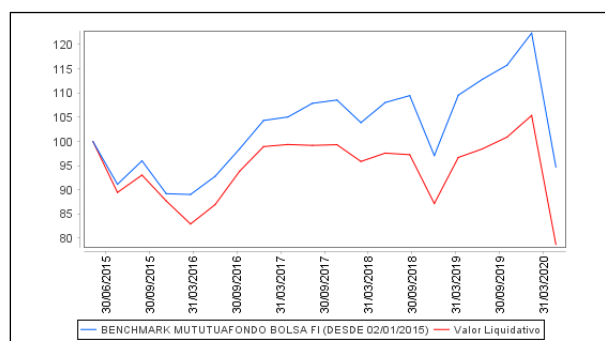
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,42	0,42	0,42	1,64	1,56	1,55	1,53

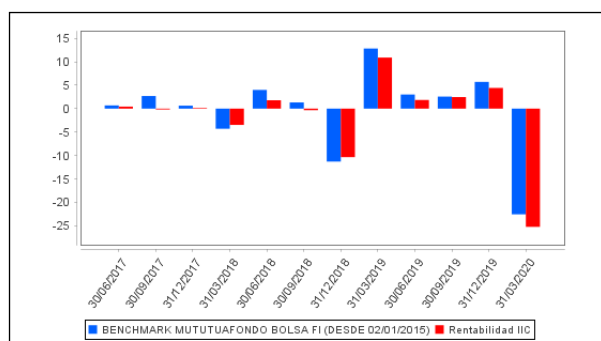
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.891.503	9.104	-4
Renta Fija Internacional	175.157	669	-7
Renta Fija Mixta Euro	264.113	880	-8
Renta Fija Mixta Internacional	550.108	2.354	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	574.553	3.763	-10
Renta Variable Euro	159.522	1.692	-30
Renta Variable Internacional	294.138	4.763	-22
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	0	0	0
Global	154.714	1.630	-13
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	85.603	670	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.267.556	2.888	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	5.416.964	28.413	-6,41

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.551	86,09	78.857	95,14
* Cartera interior	11.465	19,53	13.600	16,41
* Cartera exterior	39.086	66,57	65.257	78,73
* 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)	5.831	9,93	7.514	9,07
(+/-) RESTO	2.336	3,98	-3.486	-4,21
TOTAL PATRIMONIO	58.718	100,00 %	82.885	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)	82.885	64.960	82.885	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,31	21,57	-2,31	-112,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-28,83	4,31	-28,83	-850,98
(+) Rendimientos de gestión	-28,56	4,87	-28,56	-756,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	220,02
+ Dividendos	0,45	0,29	0,45	74,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	818,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,67	4,33	-21,67	-660,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,79	0,33	-2,79	-1.039,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,08	-0,08	16,04
± Otros rendimientos	-4,47	0,00	-4,47	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,56	-0,27	-46,90
- Comisión de gestión	-0,18	-0,49	-0,18	-59,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-24,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	108,57
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	158,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.718	82.885	58.718	

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

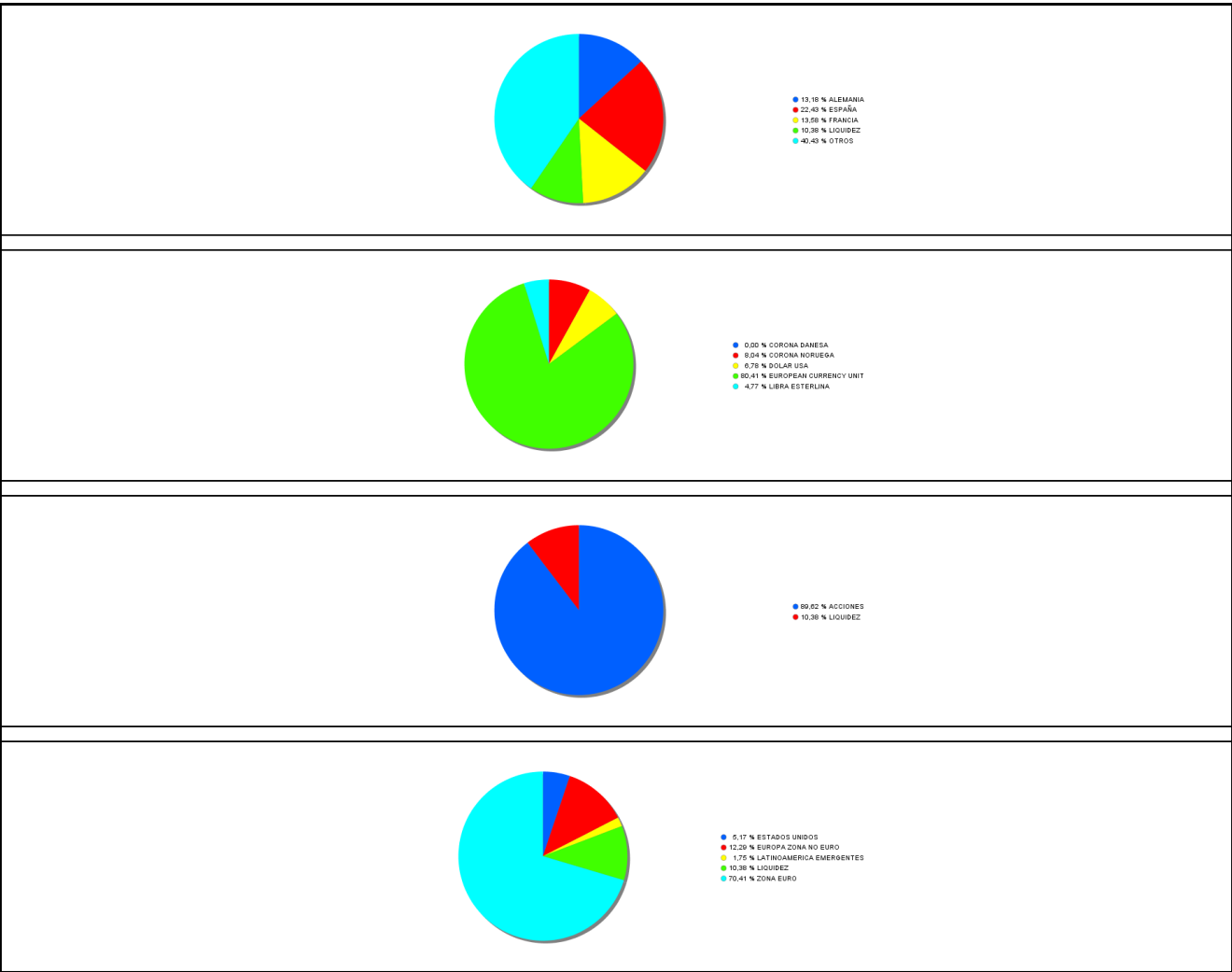
3. Inversiones financieras

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	8.000	9,65
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	8.000	9,65
TOTAL RV COTIZADA	11.465	19,53	5.600	6,76
TOTAL RENTA VARIABLE	11.465	19,53	5.600	6,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.465	19,53	13.600	16,41
TOTAL RV COTIZADA	39.086	66,57	65.257	78,73
TOTAL RENTA VARIABLE	39.086	66,57	65.257	78,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.086	66,57	65.257	78,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.551	86,09	78.857	95,14

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	1.199	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Física	2.741	Cobertura
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	3.050	Cobertura
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	306	Cobertura
Total subyacente renta variable		7296	
TOTAL OBLIGACIONES		7296	

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 07/02/2020 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO BOLSA LARGE CAPS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 828), al objeto de modificar la política de inversión, el fondo ha cambiado su nombre a MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA, FI.

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

	SI	NO
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 58,59 % sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,01 %.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 96.358.664,56 euros, suponiendo un 124,22 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 23,46 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.482.370,55 euros, suponiendo un 1,91 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 23,46 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 98.145.700,03 euros suponiendo un 126,53 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 737,99 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2020 ha estado claramente marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia ha forzado a tomar medidas de confinamiento de la población en la mayoría de los países afectados, paralizando la actividad económica y generando un fuerte repunte del desempleo. Aunque todavía es pronto para hacer un balance final del impacto económico de esta crisis, los indicadores adelantados apuntan a una recesión comparable a la que siguió a la Crisis Financiera de 2008.

Además del aumento del paro y sus efectos en el consumo, la paralización de la actividad económica está generando graves problemas financieros para muchas empresas que, sin poder facturar, no generan la liquidez que necesitan para hacer frente a sus compromisos más inmediatos. Esto es particularmente preocupante para las pequeñas y medianas

empresas, que no disponen de los recursos financieros para resistir una interrupción de su actividad durante mucho tiempo. Empresas que hace un par de meses eran rentables y solventes hoy luchan por sobrevivir.

Los mercados han reaccionado a este cambio de expectativas económicas con correcciones históricas en todos los activos de riesgo. Desde los máximos del día 19 de febrero hasta los mínimos alcanzados solo un mes después, el 23 de marzo, las bolsas mundiales (MSCI World) cayeron un 34%, casi sin distinción entre áreas geográficas o sectores económicos. Aunque esta caída es menos profunda que las sufridas tras la Burbuja Tecnológica de 2000 o la Crisis Financiera de 2008 (cuando las pérdidas alcanzaron el 51% y 56%, respectivamente), habría que remontarse hasta octubre de 1987 para ver una caída tan abrupta. Por su parte, la renta fija privada también experimentó caídas inusualmente fuertes: mientras la deuda privada de alta calidad crediticia caía en torno al 5%, la deuda privada de menor calidad crediticia y la deuda de países emergente experimentaban caídas del entorno del 20%, en media. Por último, cabe también mencionar la caída del crudo, que se desplomó un 56% en el periodo tras la desaparición, de manera casi instantánea, de un 25% de la demanda mundial.

Estas fuertes correcciones, que han venido acompañadas de un fuerte repunte de la volatilidad y la correlación entre activos, tienen su explicación en un proceso de desapalancamiento forzoso por parte de los inversores en un contexto de escasa liquidez en los mercados. Tras más de 10 años de políticas monetarias ultra expansivas que, poco a poco, han ido desplazando al ahorro hacia activos de mayor riesgo en busca de rentabilidad, esta crisis ha activado señales de venta simultáneas por parte de los inversores, forzando a la liquidación de posiciones en un mercado con pocos compradores. Las caídas iniciales generaron una espiral bajista que se vio magnificada por cuestiones técnicas, como mayores exigencias de colateral o reembolsos de clientes. Así, durante la segunda quincena del mes de marzo hemos vivido días en los que activos típicamente defensivos, como el oro, el dólar o los bonos del Tesoro americano, también sufrían fuertes pérdidas, seguramente motivadas por inversores que vendían sus activos más líquidos para atender reembolsos o reponer garantías.

Para tratar de calmar a los mercados y amortiguar el impacto de esta crisis en la economía, desde mediados de marzo hemos visto una impresionante batería de medidas monetarias y fiscales por parte de los bancos centrales y gobiernos. La FED ha anunciado una rebaja de tipos de interés de 150 puntos básicos, hasta el 0%, un nuevo programa de compra de bonos, cuyo volumen y alcance supera a los anunciadas tras la Crisis Financiera y que permite compras, no solo de deuda pública y otros activos de alta calidad, sino también deuda privada e incluso ETFs de crédito. El BCE, además de bajar el coste del TLTRO y anunciar un nuevo LTRO que permitirá a los bancos financiarse a tipos muy atractivos para dar crédito, ha anunciado un nuevo programa de compras de bonos (QE) que también supera a los anteriores tanto en tamaño (120 mil millones al mes, vs 80 mil millones en los programas anteriores) como en espectro (les permite comprar deuda griega y saltarse la cuota de capital, una medida encaminada a dar soporte a los bonos de la periferia). Por su parte, el Banco de Inglaterra, ha anunciado, entre otras medidas, que financiará directamente al Tesoro Británico que, de este modo, no tendría que acudir a los mercados en busca de financiación.

Por su parte, la mayoría de los gobiernos han anunciado importantes programas fiscales de ayuda a los desempleados y líneas de crédito, con aval público, para garantizar el acceso de las empresas afectadas por la crisis a la financiación. Destacar, por su tamaño, el programa de 2,5 billones de dólares aprobado por el Congreso de los EE.UU. o el recién anunciado programa de 500 mil millones de euros acordado por el Eurogrupo.

Aunque todas estas medidas puedan generar otro tipo de problemas a medio plazo, por el momento, han conseguido estabilizar los mercados, que han rebotado con fuerza durante los últimos días de marzo, recuperando, al cierre del trimestre, aproximadamente un tercio de las pérdidas iniciales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En Mutuactivos afrontamos esta crisis con carteras bastante conservadoras. Desde mediados de 2019 veíamos un mercado que ofrecía muy poco potencial, sobre todo en la deuda corporativa, 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 de nuestras carteras a la espera de mejores oportunidades de inversión.

Esta buena posición de partida nos ha permitido afrontar esta crisis sin sobresaltos, pudiendo aprovechar las caídas para comprar activos de calidad a buenos precios. No obstante, y dada la situación de incertidumbre, seguimos siendo prudentes y mantenemos un alto porcentaje de liquidez en los fondos abiertos, por si fuera necesaria.

En los fondos de renta variable, hemos aprovechado las caídas, en muchos casos indiscriminadas, para rotar las carteras

hacia compañías de gran calidad que, ahora sí, cotizan a precios atractivos. Aunque a corto plazo sus negocios se vayan a ver afectados por la recesión que se avecina, creemos que su solidez financiera y sus ventajas competitivas les permitirán recuperarse sin problemas cuando la economía repunte.

En los fondos de renta fija, hemos utilizado el exceso de liquidez para invertir en deuda privada de alta calidad que, sin haber sufrido tanto como la deuda subordinada o el high yield, ofrece una buena rentabilidad para su nivel de riesgo. Gran parte de estas compras se han realizado en el mercado primario, aprovechando que muchas compañías han salido en busca de financiación, ofreciendo primas interesantes a los inversores. También hemos realizado algunas compras de carácter oportunista en deuda subordinada e híbridos corporativos, particularmente en emisiones cuyas características técnicas ofrecen mayores niveles de protección.

Por último, en los fondos mixtos, hemos actuado siguiendo la disciplina que marcan nuestros modelos de control del riesgo. Esto nos ha obligado a ir reduciendo exposición durante la corrección, llevándonos, en algunos casos, a recortar el peso en activos de renta variable de manera muy significativa. Aunque esta disciplina de gestión nos ha protegido bastante hasta ahora, es previsible que nuestros modelos nos obliguen a mantener un perfil de riesgo muy defensivo mientras la volatilidad de los mercados se mantenga elevada. Esto limitará mucho las pérdidas ante posibles nuevas caídas, pero también el potencial en las subidas, si se llegasen a producir.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el MSCI Europe.

Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia.

En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad del -25,15% por debajo de su índice de referencia que se dejó un 23,08% (-22,54% incluyendo los dividendos).

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, 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 se situó en 0,24% en la clase A mientras que en la clase L y D se situó en 0,21% y 0,41% 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. La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio un 17,13% en la clase A y un 31,71% en la clase L, mientras que en la D ha crecido un 23,33%, el número de partícipes ha disminuido en 4 en la clase L mientras que en la A y la D ha aumentado en 10 y 9 respectivamente, el total de partícipes del fondo asciende a 687, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 25,15% en la clase A, un -25,12 la clase L y en un 25,27% en la clase D.

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 SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -21,91% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El desempeño del fondo en el trimestre no ha sido bueno pese a las compras anteriores al tirón del mercado tras las primeras caídas por la pandemia. Aprovechamos los bajos de mercado para incrementar niveles de inversión hasta el 100% además de incorporar algún valor de calidad que por fin ha dado una oportunidad con la caída abrupta de los mercados en bloque.

Durante el trimestre los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo son ASML(0,61%), Euronav(0,27%) Deutsche Telekom(0,22%) Illiad (0,14%) y Ubisoft(0,13%) que han tenido un excelente comportamiento en el periodo en relativo al mercado.

ASML es un nuevo valor en cartera, compañía de equipos de semiconductores cuasi monopolio donde nos pareció excesivo el castigo sufrido durante las caídas. Una compañía de altísima calidad, con caja en balance que pensamos pueda hacerlo bien en cualquier entorno de mercado. Euronav es otro de los mayores contribuidores a la rentabilidad del fondo favorecida por la alta demanda para almacenar petróleo después del colapso del precio del crudo.

Deutsche Telekom funcionó muy bien en la primera parte del trimestre tras la aprobación de la fusión de su filial norte americana t mobile con Sprint. Ubisoft, desarrollador de videojuegos, es uno de los valores favorecidos por el confinamiento ya que el incremento de los juegos online está siendo muy importante. Illiad aportó 0,14% a la rentabilidad después de una rápida subida tras la OPA del fundador sobre un 20% del accionariado.

Entre los detractores Renault (-1,75%) , ACS(-1,36%) Técnicas Reunidas(1,41%) Y KBC(-1,21%) Todos los sectores industriales y de materias primas sufren tremendamente en este entorno. EL colapso de la actividad y la caída del crudo pesan enormemente en el comportamiento de estos valores. Dentro de la cartera en este trimestre encontramos muchos detractores dentro de estos sectores cíclicos del que no ha escapado nadie. El peso que tenemos en el sector inmobiliario también drena de manera importante la rentabilidad en el periodo. No hemos cambiado nuestra tesis de inversión en ninguna de estas compañías aunque estaremos atentos a la duración del parón económico que puede presionar más estos nombres. En el caso de KBC el sector financiero es el más afectado por este nuevo entorno, los bajos tipos de interés unido a un parón sin precedentes de la economía es una tormenta perfecta para el sector donde ya tenemos una exposición mínima.

Tras la aprobación de la CNMV del nuevo folleto nos ha permitido incorporar valores de mediana y pequeña capitalización en la cartera por lo que el número de operaciones ha sido importante. Destacan las incorporaciones de valores españoles como Euskatel, Indra , Enagás o Aena. En mercados globales señalar el fuerte peso alocado en ASML, y las entradas de Brentag Euronav y el refuerzo de posiciones en Google o Kpn.

Entre las ventas más significativas están la consolidación del sector de telecoms vendiendo Deutsche Telekom e Iliad para concentrar la exposición en KPN. Otras ventas en el periodo AXA, Barrick Gold, British American Tobacco, British Land, Inditex, CNH Industrial, Renault, y Thales. Por último se bajó el peso en el sector petróleo con las ventas de Royal Dutch y Repsol.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,60% y el apalancamiento medio es del 11,39%.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El uso de derivados en el trimestre se ha utilizado para subir los niveles de inversión en torno al 100%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,40% 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: 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 el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 42,11% para la clase A, 42,11% para la clase L y 42,19% para la clase D en el último trimestre, aumentando en todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior a la volatilidad anual de su benchmark (42,86%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en 0,45%. Sin embargo, se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 49,41%.

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 10,07% y para la clase D es 10,39%, aumentando 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 14,59%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

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.

Las recientes caídas de los mercados han servido para elevar las primas de riesgo en la mayoría de los activos y, en consecuencia, para mejorar notablemente su potencial a medio plazo. La escasa liquidez de los mercados está haciendo que los inversores se refugien en los activos más líquidos. Este proceso está dando lugar a una ampliación de las primas de iliquidez, mejorando el potencial de rentabilidad para aquellos inversores que tengan la capacidad de invertir con un horizonte temporal de medio plazo

En renta variable somos más cautos. Aunque el posicionamiento inversor ha mejorado notablemente, creemos que, tras el reciente rebote, las bolsas están descontando un escenario de recuperación que deja poco margen para el error. Nuestros modelos apuntan a que las caídas de beneficios podrían rondar el 20% y 30% en EE.UU. y Europa, respectivamente. De ser así, en los próximos meses vamos a vivir un aluvión de profit warnings y revisiones a la baja en las expectativas de beneficios por parte de empresas y analistas. Este contexto de fuertes caídas en los beneficios, mayores costes de financiación y menores recompras de acciones es poco propicio para la renta variable que, por otro lado, verá beneficiada por el apoyo de los bancos centrales al mercado de crédito.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO[S.SEC.SERV]0,650 2020-01-02	EUR	0	0,00	8.000	9,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	8.000	9,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	8.000	9,65
ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	52	0,06
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	1.848	2,23
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	1.052	1,79	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR SA	EUR	656	1,12	0	0,00
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	1.041	1,77	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS SA	EUR	1.249	2,13	2.290	2,76
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	1.058	1,80	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	969	1,65	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.017	1,73	0	0,00
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	1.129	1,92	0	0,00
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	354	0,60	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	1.782	3,03	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	1.410	1,70
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	1.158	1,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.465	19,53	5.600	6,76
TOTAL RENTA VARIABLE		11.465	19,53	5.600	6,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.465	19,53	13.600	16,41
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	1.333	2,27	1.656	2,00
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	1.275	2,17	2.655	3,20
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	2.053	3,50	1.750	2,11
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	1.311	2,23	0	0,00
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	1.029	1,75	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	862	1,47	1.892	2,28
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	977	1,66	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	0	0,00	2.777	3,35
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	1.088	1,85	1.678	2,02
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP	EUR	0	0,00	1.337	1,61
IT0003506190 - Acciones AUTOSTRADA	EUR	670	1,14	1.138	1,37
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.276	2,17	2.282	2,75
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE SA	EUR	870	1,48	2.229	2,69
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.256	3,84	1.982	2,39
IT0005010423 - Acciones CERVED GROUP SPA	EUR	654	1,11	0	0,00
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	1.263	2,15	2.239	2,70
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	1.259	2,14	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	1.615	1,95
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	1.871	3,19	1.703	2,05
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	1.891	3,22	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	1.821	3,10	2.799	3,38
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	1.130	1,93	2.000	2,41
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	942	1,60	1.853	2,24
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	0	0,00	1.456	1,76
NO0010031479 - Acciones DNB NOR	NOK	1.341	2,28	2.859	3,45
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	1.481	2,52	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT SA	EUR	0	0,00	2.167	2,61
FR0004035913 - Acciones ILIAD SA	EUR	0	0,00	1.973	2,38
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	1.101	1,87	1.756	2,12
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	687	0,83
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	1.008	1,72	1.161	1,40
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	989	1,68	2.085	2,52
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1.695	2,89	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	1.409	2,40	2.727	3,29
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	0	0,00	1.900	2,29
LU0569974404 - Acciones ACCIONES ARCELOR	EUR	622	1,06	0	0,00
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	0	0,00	2.192	2,64
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	2.828	3,41
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	2.184	2,63
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.356	2,31	0	0,00
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	1.184	2,02	2.307	2,78
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO AG	EUR	1.069	1,82	1.881	2,27
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	USD	0	0,00	1.512	1,82
TOTAL RV COTIZADA		39.086	66,57	65.257	78,73
TOTAL RENTA VARIABLE		39.086	66,57	65.257	78,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.086	66,57	65.257	78,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.551	86,09	78.857	95,14

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)

--