

MUTUAFONDO ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4107

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **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: 20/02/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más del 60% de su exposición total en activos de renta variable. Los emisores de los activos de renta variable son entidades españolas y portuguesas, cotizadas en mercados de estos países y sin límites respecto a su capitalización bursátil. La inversión en activos de entidades portuguesas es inferior al 30% de la exposición total. El fondo no está expuesto a riesgo divisa. El resto de la exposición no invertida en renta variable se invierte a través de simultaneas sobre deuda pública española, depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos y estén emitidos por entidades de la OCDE. Estas inversiones tienen elevada calificación crediticia (rating mínimo de A-1 por SP o equivalente de otras agencias), o el rating que tenga el Reino de España en caso de que sea inferior. La duración media de la cartera de renta fija es como máximo de 1 mes. Hasta un máximo del 10% del patrimonio total del fondo se puede invertir a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto, con un límite máximo del 60% sobre derivados de renta variable. 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en momentos puntuales. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez, al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmitibles.

El Ibex 35 es el índice oficial del mercado continuo español. Se trata de un índice ponderado por capitalización, compuesto por las 35 compañías más líquidas y difundido por la Sociedad de Bolsas. 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,15	0,00	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,22	-0,30	-0,30

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	317.629,77	346.857,29	1.449,00	1.565,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	170.126,88	120.836,93	355,00	281,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	26.294,74	35.048,62	363,00	461,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE F	214.215,70	216.561,64	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	73.518	130.578	134.860	80.004
CLASE L	EUR	39.435	722	0	0
CLASE D	EUR	5.830	8.376	7.593	10.191
CLASE F	EUR	38.454	29.696	31.481	28.542

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	231,4577	221,3000	231,3795	207,8442
CLASE L	EUR	231,7996	221,3095	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	221,7194	213,4221	225,8262	202,8463
CLASE F	EUR	179,5129	170,8672	178,9744	159,1624

(*)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	0,21	-0,23	-0,02	0,64	0,00	0,64	mixta	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,18	-0,06	0,12	0,52	0,00	0,52	mixta	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,06		0,06	0,19		0,19	patrimonio	0,01	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,59	-2,53	-1,51	8,94	-8,99	-4,36	11,32	1,60	3,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	14-08-2019	-1,91	14-08-2019	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,76	05-09-2019	2,42	04-01-2019	3,77	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,33	12,98	9,92	10,65	12,38	10,00	7,84	20,78	16,54
Ibex-35	12,21	13,19	11,14	12,24	15,86	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	12,21	13,19	11,14	12,24	15,86	13,67	12,86	25,83	18,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,90	8,90	8,73	8,39	8,73	8,73	8,49	10,12	12,25

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

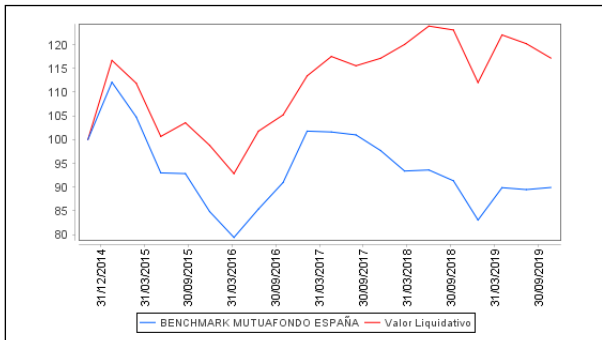
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,24	0,24	0,22	0,14	0,53	0,53	0,54	0,53

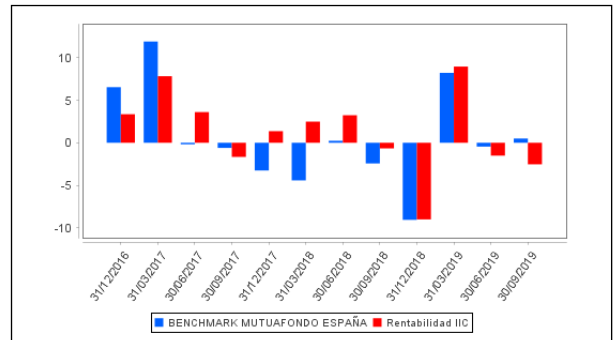
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,74	-2,42	-1,53	9,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	30-07-2019	-1,94	30-07-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,76	05-09-2019	2,33	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 2019	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	11,59	13,36	10,34	10,63					
Ibex-35	12,21	13,19	11,14	12,24					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19					
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	12,21	13,19	11,14	12,24					
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 periodos con política de inversión homogénea.

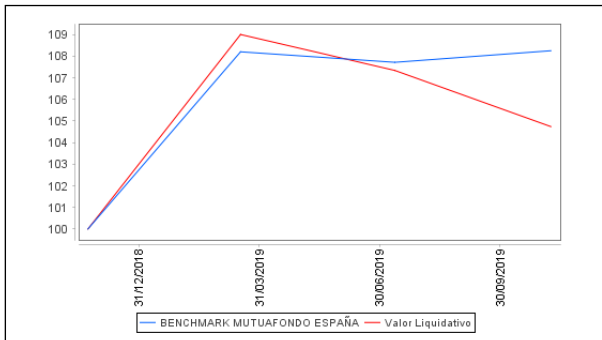
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,20	0,20	0,18	0,02	0,02			

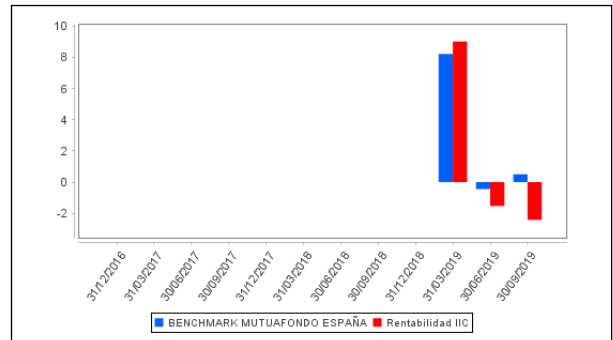
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	3,89	-2,91	-1,84	9,01	-9,73	-5,49	11,33	0,59	2,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	30-07-2019	-2,00	30-07-2019	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,76	05-09-2019	2,42	04-01-2019	3,76	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,87	13,40	10,69	11,14	12,98	10,70	8,54	20,78	17,63
Ibex-35	12,21	13,19	11,14	12,24	15,86	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	12,21	13,19	11,14	12,24	15,86	13,67	12,86	25,83	18,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,44	9,44	9,28	8,91	9,33	9,33	9,09	10,62	11,58

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

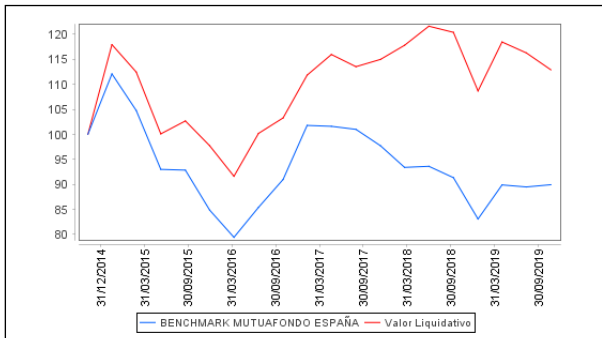
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,47	0,46	0,44	0,39	1,53	1,53	1,55	1,53

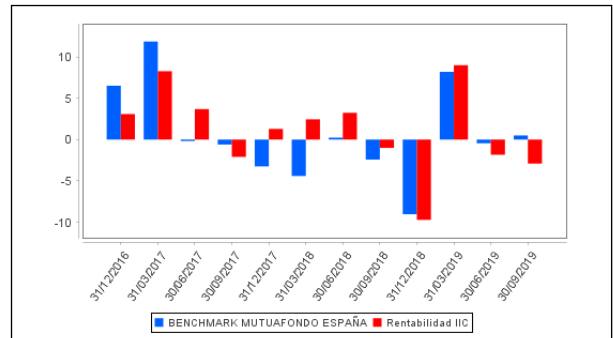
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,06	-2,54	-1,47	9,42	-9,49	-4,53	12,45	1,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	30-07-2019	-2,00	30-07-2019	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,77	05-09-2019	2,43	04-01-2019	3,77	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,87	13,39	10,69	11,14	12,97	10,70	8,55	20,78	
Ibex-35	12,21	13,19	11,14	12,24	15,86	13,67	12,86	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,67	0,59	0,26	
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	12,21	13,19	11,14	12,24	15,86	13,67	12,86	25,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,49	9,49	9,60	9,50	9,65	9,65	10,15	11,57	

(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.

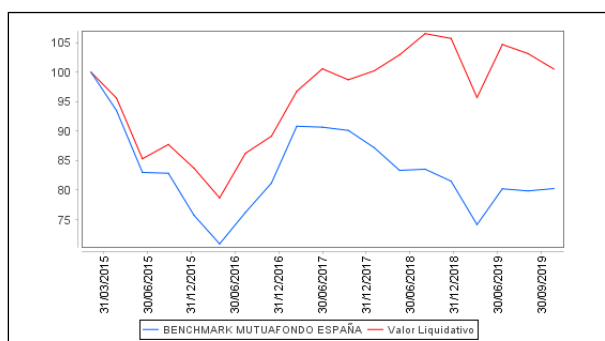
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,09	0,09	0,07	0,13	0,52	0,53	0,53	0,00

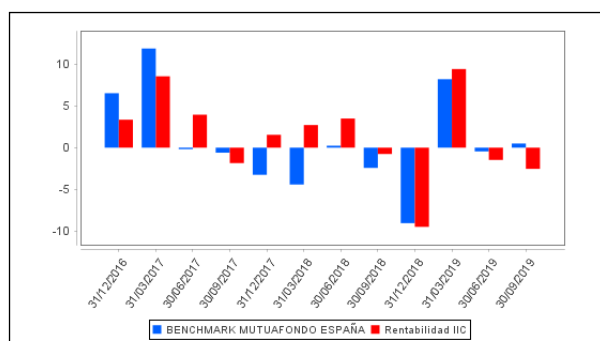
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.905.262	12.456	0
Renta Fija Internacional	228.437	745	3
Renta Fija Mixta Euro	258.657	905	1
Renta Fija Mixta Internacional	522.731	2.089	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	553.321	2.822	1
Renta Variable Euro	152.636	2.270	-3
Renta Variable Internacional	240.637	4.409	2
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	250	54	-2
Global	76.301	1.197	0
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	118.906	738	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	5.057.138	27.685	0,40

*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	139.837	88,93	147.297	92,66
* Cartera interior	131.912	83,89	139.416	87,70
* Cartera exterior	7.926	5,04	7.881	4,96
* 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)	14.733	9,37	10.809	6,80
(+/-) RESTO	2.668	1,70	858	0,54
TOTAL PATRIMONIO	157.238	100,00 %	158.965	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)	158.965	181.421	169.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,50	-11,23	-12,22	-111,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,64	-1,72	5,04	34,76
(+) Rendimientos de gestión	-2,56	-1,54	5,74	46,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,50	1,32	2,17	-66,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,19	-2,86	-7,21	-1,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,00	0,11	-395.798,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	10,67	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,18	-0,70	-66,52
- Comisión de gestión	-0,05	-0,11	-0,55	-60,35
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-10,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,06	-8,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,46
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,04	-0,07	-129,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-129,59
+ 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	-129,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	157.238	158.965	157.238	

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

3. Inversiones financieras

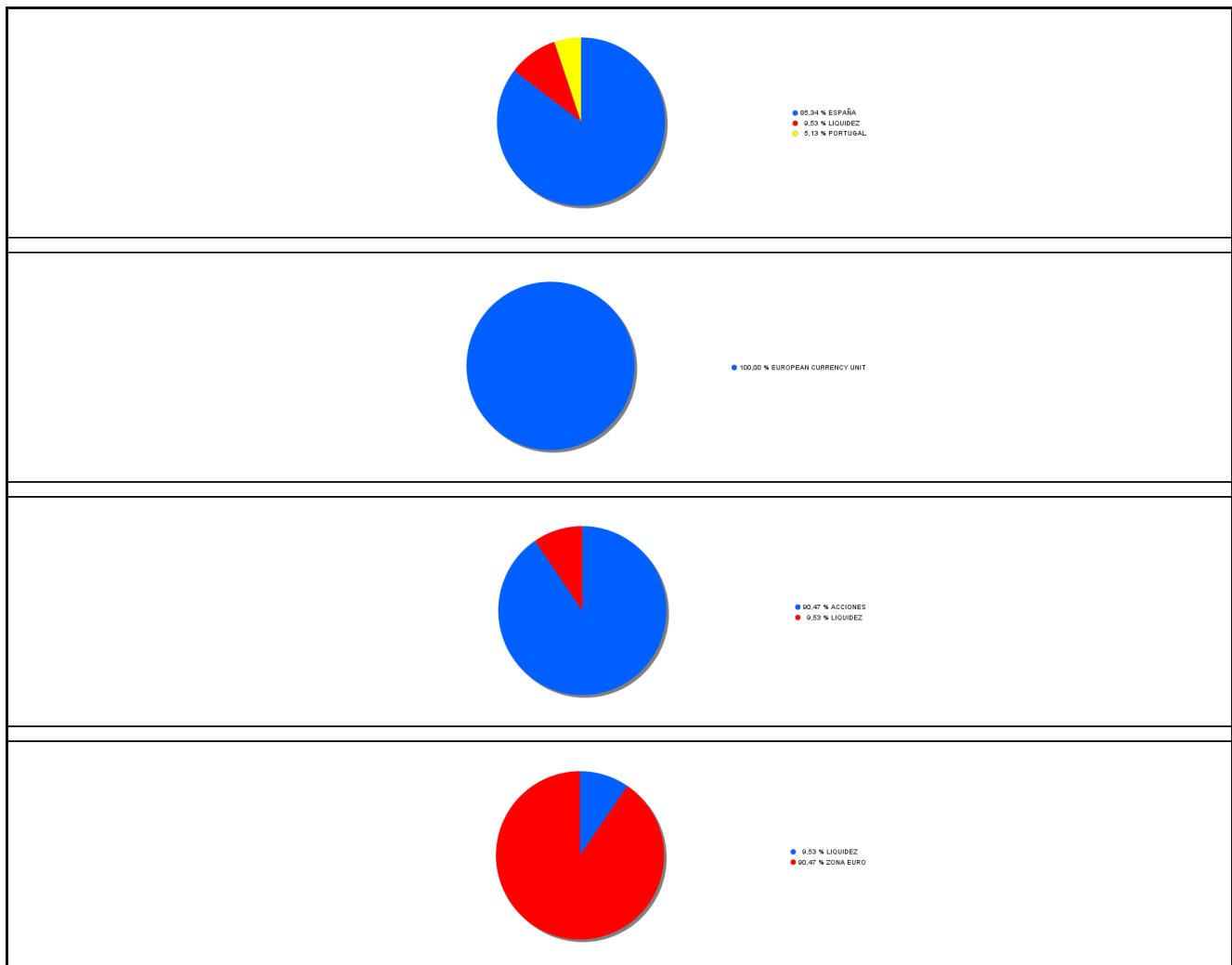
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	131.912	83,89	139.416	87,70
TOTAL RENTA VARIABLE	131.912	83,89	139.416	87,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	131.912	83,89	139.416	87,70
TOTAL RV COTIZADA	7.926	5,04	7.881	4,96
TOTAL RENTA VARIABLE	7.926	5,04	7.881	4,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.926	5,04	7.881	4,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	139.837	88,93	147.297	92,66

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 24,45% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 6.748.771,28 euros, suponiendo un 4,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 2.853,57,57 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 7.379.335,54 euros, suponiendo un 4,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 3.156,54 euros.

e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, en la que han actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas el importe es de 43.575,66 euros suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 17,42 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 43.575,66 euros suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 17,42 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.

Creemos que el crecimiento macro va a seguir débil. Además, existe incertidumbre sobre si la debilidad industrial se va a filtrar al consumo o si vamos a ver un rebote del sector manufacturero antes de que el consumo se debilite. En cualquier caso, creemos que no veremos una recesión en los próximos meses. A corto plazo, parece que la inflación se va a mantener por debajo de los objetivos de los bancos centrales, lo que les va a permitir seguir aportando estímulos monetarios para tratar de reactivar el crecimiento económico. Creemos que, en consecuencia, los tipos de interés se van a mantener bajos durante un periodo prolongado de tiempo. Sin embargo, parece claro que la política monetaria está perdiendo eficacia y será necesario un apoyo fiscal, particularmente en Europa, que todavía puede tardar algún tiempo en llegar y seguramente no lo veamos hasta que el empleo se empiece a resentir. Los EE.UU. ven la política monetaria como un instrumento más de la política cambiaria y van a tratar de debilitar el dólar para protegerse de la desaceleración global.

El primer trimestre del año la macro española sorprendió positivamente, pero estamos volviendo a ver signos claros de ralentización, lo que junto con una revisión a la baja de las series del Instituto Nacional de Estadística ha suavizado la expectativa de crecimiento del PIB de 2019 hasta el 2,1% desde el 2,8% de 2018. Los principales culpables son el consumo privado y la inversión.

En agosto se publicó un dato de creación de empleo francamente malo a pesar de la estacionalidad del mes y empezamos a ver debilidad en el sector construcción. Probablemente como consecuencia, el consumo privado ha crecido menos de lo que se esperaba. En el segundo trimestre de 2019 sólo se ha incrementado en un 0,8%, mientras que el año pasado veíamos crecimientos del 2%. El dato de confianza del consumidor de agosto también fue especialmente malo; lógico cuando se crea menos empleo, las administraciones están paralizadas y se frena el consumo de automóviles, etc. Ambos factores, revisión estadística y desaceleración del consumo privado, han rebajado el crecimiento del PIB trimestral desde el 0,7% hasta el 0,4%.

Estamos acercándonos poco a poco a los patrones típicos de crecimiento de nuestro país, que son muy cíclicos. Históricamente, cuando nuestros vecinos han crecido con fuerza, nosotros lo hemos hecho con mayor intensidad, Pero cuando estos han frenado, nuestro crecimiento se ha frenado muy rápido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

En esta ocasión, el debate ha confirmado nuestras convicciones, pero nos ha obligado a pensar con profundidad sobre la situación de la inflación, la probabilidad y posibles efectos de un plan de política fiscal en Europa, y sobre cómo valorar

una compañía en un entorno de tipos bajos. En este documento profundizaremos en cada uno de ellos.

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

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

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el IBEX 35 incluyendo dividendos.

Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia

El índice de referencia es el IBEX 35 incluyendo dividendos. En el periodo el fondo se dejó un 2,53% por debajo de su índice de referencia que se revalorizó un 0,5%(1% 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.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo un 43,70% en la serie A y un 30,40% en la D, mientras que en la serie F ha habido una subida del 29,49% y la L aumenta el 5.361,91%. El número de participes ha disminuido en 116 en la serie A y 98 en la D, en la F se ha mantenido igual y la L tiene 74 más, el total de participes del fondo asciende a 2.168, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 4,59% en la serie A, un 4,74% en la L, en un 3,89% en la serie D y un 5,06% en la F durante todo el ejercicio, teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 3.122,83 euros en su clase A, y 182,62 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El ratio de gastos soportados se situó en 0,70% en la clase A, 0,58% en la clase L, 1,37% en la D y en 0,25% en la F dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,53% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La desaceleración económica está empezando a hacer mella en los resultados empresariales, que este año apenas van a crecer, pero la renta variable podría seguir soportada por la reducción estructural del coste de capital y la falta de alternativas. Los sectores más cíclicos podrían ser el activo más beneficiado por una hipotética expansión fiscal (en Europa) o un acuerdo comercial entre China y EE.UU. (pensamos que Trump podría hacer algo para favorecer su reelección en 2020).

Como consecuencia de aplicar nuestro proceso inversor, vemos valor a largo plazo en compañías más cíclicas o percibidas como tales, que ya descuentan en cierta medida, un escenario de fuerte desaceleración. Por los mismos motivos, nos cuesta encontrar valor fundamental en el lado más defensivo del mercado, dónde los bajos niveles de tipos de interés y las políticas de los bancos centrales están capitalizando los flujos de inversores procedentes de otra clase de activos de menos riesgo que buscan yield desesperadamente. Las empresas más defensivas se están comportando como bonos: las bajas rentabilidades de los títulos de renta fija han aumentado el atractivo de las empresas con beneficios y dividendos recurrentes, llevándolas en muchos casos a valoraciones que consideramos extremas. En caso de que este proceso de desaceleración pudiera ir a más, contamos con pólvora seca (alrededor del 10% de liquidez) Podríamos aumentar el peso en compañías pertenecientes a estos sectores más cíclicos y castigados que ya estén en cartera, o tomar posiciones en empresas que aún no estén en cartera, normalmente más caras, si nos dan una oportunidad.

Mutuafondo España, FI (clase A) ha acabado el trimestre con una rentabilidad del -2,53% frente al 1% del índice (IBEX Net Total Return), y en el año acumula un 4,59% frente a un 11,43%. El fondo está clasificado con cuatro estrellas por

Morningstar.

Los sectores que más pesan en el fondo son Industriales (ACS, CAF, Siemens Gamesa, Zardoya, Logista?) y Comunicaciones (Euskaltel, Cellnex, NOS, Prisa, Telefónica y Mediaset?). Los que menos son Consumo Estable y Utilities.

En Julio se vendió Ferrovial. A pesar de que la compañía sigue evolucionando francamente bien, está cotizando a múltiplos que consideramos muy elevados, especialmente cuando en estos momentos el ritmo de crecimiento es menos elevado de lo que lo fue en otros momentos. También se ha subido el peso en Solaria. La sociedad sigue cumpliendo sus promesas de crecimiento trimestre a trimestre y creemos que tiene mucho valor. Hemos incrementado el peso en Técnicas Reunidas. La compañía está cotizando en mínimos de los últimos cinco años, y creemos que los problemas que ha tenido con sus márgenes podrían ir a menos ante el buen periodo de proyectos que tiene por delante. Otros cambios fueron la venta de Unicaja y compra de Bankinter y la subida del peso en Gamesa

Estamos bajando poco a poco el peso en Almirall, la compañía nos sigue gustando, pero, preferimos tener una posición algo menor en el fondo. Por el contrario, hemos aumentado el peso en Logista por su atractiva valoración, lo que a estos precios la está convirtiendo en un posible objetivo de compra por parte de otra empresa o de un fondo de private equity. Otra operación reseñable fue el incremento del peso en bancos que realizamos a lo largo del trimestre, aunque tras el rebote del sector posterior a la reunión del BCE, volvimos a reducir posiciones.

También hemos subido el peso en Indra. Creemos que seguirá buscando crecer en el área de defensa, y que es posible que en algún momento venda su división de tecnología. Consideramos que hay mucho valor per se en la empresa, pero que en el caso de que decidiera transformarse en una sociedad de defensa, el mercado se lo reconocería. A finales de septiembre bajamos el peso en Inditex tras la fuerte revalorización que ha experimentado.

Queremos volver a destacar el atractivo de Euskaltel, una de las mayores posiciones del fondo. En junio nombró un nuevo consejero delegado, que ya lo fue de Jazztel en su momento, donde dirigió la empresa con éxito. El nuevo CEO podría poner en valor los activos de la empresa, vendiendo algunos y compartiendo otros. Por tanto, podría aportar valor a medio plazo, y aumentar el atractivo de Euskaltel para algún posible comprador.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El uso de derivados no ha supuesto incrementar niveles de inversión en el periodo.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99% y el apalancamiento medio es del 0,68%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 0,25% de media.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 12,98% para la clase A, 13,36% para la clase L, 13,40% para la clase D y 13,19% para la clase F; disminuyendo sensiblemente con respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de todas las clases se encuentra en niveles inferiores en comparación con su benchmark (13,19%) y a la del Ibex 35, que se situó en el 13,19%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual 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, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 8,90%, para la clase D es 9,44% y para la clase F es 9,44%, aumentando en las tres clases 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 0%.

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.

Estamos en un entorno de desaceleración con riesgos al alza. A pesar de que los bancos centrales estén intentando tranquilizar a los mercados, creemos que los mercados de deuda han corrido demasiado, el riesgo asumido en bolsa y en crédito no está suficientemente compensado por el potencial de rentabilidad ofrecido. Este entorno de mercado exige ser tácticos. Salvo que se produzca algún cambio en las variables macro o en los riesgos políticos que provoquen un nuevo cambio en la política monetaria de los bancos centrales. Los niveles de liquidez son altos para aprovechar oportunidades en caso de ver una corrección en el mercado.

En lo que refiere a la economía española estaremos atentos a posibles estímulos adicionales por parte del Banco Central Europeo después de los comentarios de Draghi en una de sus últimas comparecencias antes de dejar el cargo. Los tipos de interés de vital importancia para los bancos y una recuperación de la economía del viejo continente serán aspectos a vigilar para el comportamiento del fondo en lo que resta de año. La situación en Cataluña y unas nuevas elecciones son factores de riesgo a vigilar en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0152503035 - Acciones MEDIASET ESPAÑA SA	EUR	2.427	1,54	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	3.795	2,41	4.214	2,65
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	0	0,00	2.297	1,45
ES0143416115 - Acciones GAMESA SA	EUR	1.610	1,02	1.539	0,97
ES06735169E5 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	101	0,06
ES0105122024 - Acciones METROVACESA SA	EUR	2.785	1,77	2.103	1,32
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.278	0,81	1.534	0,96
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	3.087	1,96	2.741	1,72
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	4.184	2,66	3.933	2,47
ES0130625512 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	5.524	3,51	6.115	3,85
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	4.745	3,02	4.494	2,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORPORACION SA	EUR	0	0,00	2.054	1,29
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.409	1,53	2.632	1,66
ES0105131009 - Acciones PARQUES REUNIDOS SERVICIOS	EUR	0	0,00	5.824	3,66
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	4.133	2,63	3.928	2,47
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	3.119	1,98	3.178	2,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR SA	EUR	4.029	2,56	4.792	3,01
ES0125140A14 - Acciones ERCROS SA	EUR	1.162	0,74	1.176	0,74
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	2.751	1,75	3.056	1,92
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	874	0,56	957	0,60
ES06670509F6 - Derechos ACS SA	EUR	0	0,00	145	0,09
ES0167050915 - Acciones ACS SA	EUR	6.481	4,12	3.543	2,23
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	4.756	3,02	4.905	3,09
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	6.455	4,11	5.253	3,30
ES0105060007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	3.490	2,22	3.896	2,45
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	8.200	5,22	2.972	1,87
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	3.082	1,96	3.046	1,92
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	2.828	1,80	3.523	2,22
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	6.840	4,35	6.654	4,19
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	3.858	2,45	3.684	2,32
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	4.515	2,87	2.665	1,68
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.074	0,68	3.063	1,93
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	4.302	2,74	3.641	2,29
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	2.422	1,54	2.304	1,45
ES0147791018 - Acciones IMAGINARIUM SA	EUR	13	0,01	16	0,01
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNACIONAL SA	EUR	4.108	2,61	4.783	3,01
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	3.120	1,98	4.537	2,85
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	4.690	2,98	7.117	4,48
ES0105385001 - Acciones SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR	2.983	1,90	3.009	1,89
ES0105015012 - Acciones LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI	EUR	3.479	2,21	2.107	1,33
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	4.110	2,59
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA	EUR	3.461	2,20	4.034	2,54
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	3.841	2,44	3.742	2,35
TOTAL RV COTIZADA		131.912	83,89	139.416	87,70
TOTAL RENTA VARIABLE		131.912	83,89	139.416	87,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		131.912	83,89	139.416	87,70
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS SA	EUR	3.086	1,96	3.514	2,21
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	4.840	3,08	4.367	2,75
TOTAL RV COTIZADA		7.926	5,04	7.881	4,96
TOTAL RENTA VARIABLE		7.926	5,04	7.881	4,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.926	5,04	7.881	4,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		139.837	88,93	147.297	92,66

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)