

## MUTUAFONDO EQUILIBRIO, FI

Nº Registro CNMV: 5264

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

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

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[clientes@mutuactivos.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) en euros, 40% BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL) y 20% BofAML 5-7 años Large cap index (EML3). El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos.

El fondo invertirá al menos un 50% del patrimonio a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo tendrá una volatilidad máxima anual inferior al 10%. La exposición a renta variable oscilará entre un 25% y 60% de la exposición total del fondo. El resto de exposición estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y, hasta un máximo del 10% de exposición total, a materias primas a través de activos aptos. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. No existe predeterminación respecto a los porcentajes de distribución de las inversiones por tipo de países, emisores, mercados (incluyendo mercados emergentes) capitalización bursátil, sector económico y calificación crediticia (pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija en baja calificación crediticia). Tampoco está predeterminada la duración media de la cartera de renta fija.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto un 40% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) es un índice de mercados de renta variable de países desarrollados y emergentes, está ponderado por capitalización y calculado por MSCI y los retornos del índice incluyen dividendos en euros. Un 40% BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL) es un índice de valores de renta fija de la zona euro de calidad crediticia mínima investment grade (BBB-) emitidos por compañías de alta capitalización y de vencimientos de 1 a 4 años y un 20% BofAML 5-7 años Large cap index (EML3) es un índice de valores de renta fija de la zona euro de calidad crediticia mínima investment grade (BBB-) emitidos por compañías de alta capitalización y de vencimientos de 5 a 7 años, y que ambos índices de valores de renta fija recogen la reinversión de los rendimientos.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,11	0,75	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,26	-0,36	-0,20

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	73.690,09	61.681,02	200,00	172,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	199,65	100,00	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE F	369.250,99	317.397,11	275,00	210,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	7.381	4.184		
CLASE L	EUR	20	9		
CLASE F	EUR	37.477	16.156		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	100,1681	94,4198		
CLASE L	EUR	100,3847	94,7226		
CLASE F	EUR	101,4943	94,9570		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,08		0,08	0,24		0,24	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,01	0,03	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,09	0,93	0,38	4,71					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	05-08-2019	-0,82	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	08-08-2019	0,68	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	3,20	3,32	2,58	3,55					
Ibex-35	12,21	13,19	11,14	12,24					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19					
BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO FI (10/12/18)	4,79	5,63	4,05	4,49					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,19	3,19	3,56						

(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.

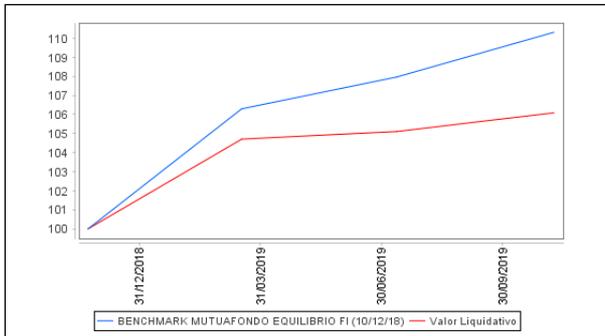
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,39	0,39	0,37	0,39	0,95			

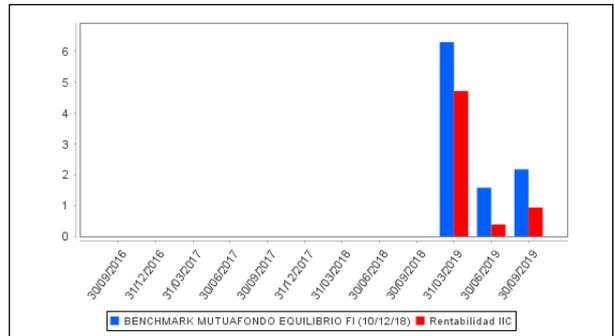
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	5,98	0,55	0,53	4,85					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	05-08-2019	-0,82	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	08-08-2019	0,68	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,20	3,33	2,58	3,55					
Ibex-35	12,21	13,19	11,14	12,24					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19					
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO FI (10/12/18)</b>	4,79	5,63	4,05	4,49					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,16	3,16	3,52						

(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.

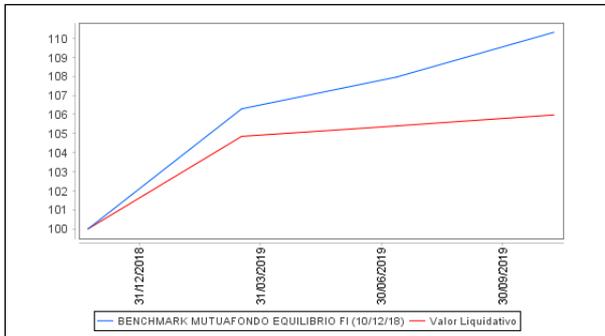
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,21	0,25	0,23	0,25	0,62			

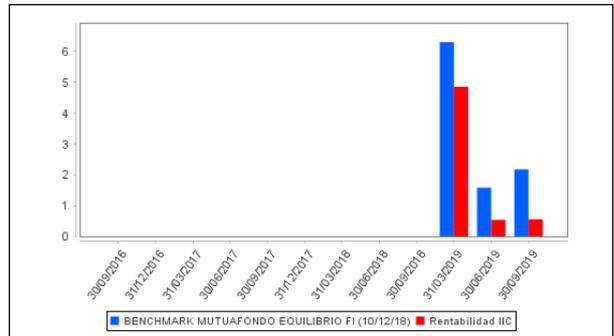
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

**A) Individual CLASE F .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	6,88	1,19	0,63	4,96					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	05-08-2019	-0,82	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	08-08-2019	0,68	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,20	3,33	2,58	3,55					
Ibex-35	12,21	13,19	11,14	12,24					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19					
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO FI (10/12/18)</b>	4,79	5,63	4,05	4,49					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,08	3,08	3,42						

(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.

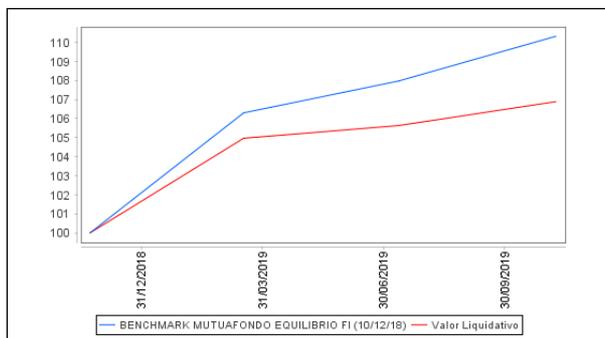
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,13	0,14	0,12	0,14	0,38			

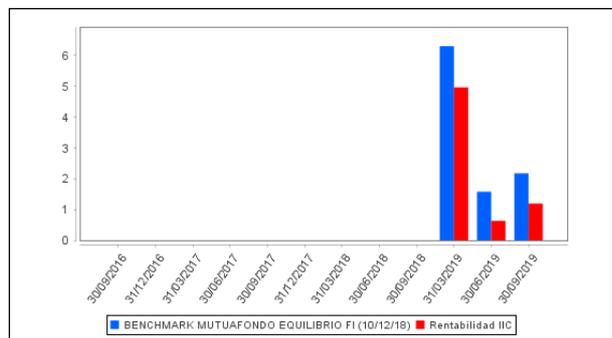
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	118.906	738	0
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
<b>Total fondos</b>	<b>5.057.138</b>	<b>27.685</b>	<b>0,40</b>

\*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	42.865	95,51	34.688	91,36
* Cartera interior	11.519	25,67	10.610	27,95
* Cartera exterior	31.346	69,85	24.078	63,42
* 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)	3.967	8,84	3.883	10,23
(+/-) RESTO	-1.954	-4,35	-603	-1,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>44.878</b>	<b>100,00 %</b>	<b>37.967</b>	<b>100,00 %</b>

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)	37.967	26.829	20.350	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,13	36,44	71,60	-41,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	0,62	5,37	157,97
(+) Rendimientos de gestión	1,19	0,69	5,59	144,32
+ Intereses	0,01	0,00	0,02	3.604,72
+ Dividendos	0,06	0,02	0,12	296,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	24,07
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	0,08	-0,02	-534,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,30	0,59	3,29	212,06
± Otros resultados	0,07	0,00	0,09	-2.073,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	2,09	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,24	31,75
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,13	41,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	52,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-24,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-46,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	153,58

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	6,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	9,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,02
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>44.878</b>	<b>37.967</b>	<b>44.878</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

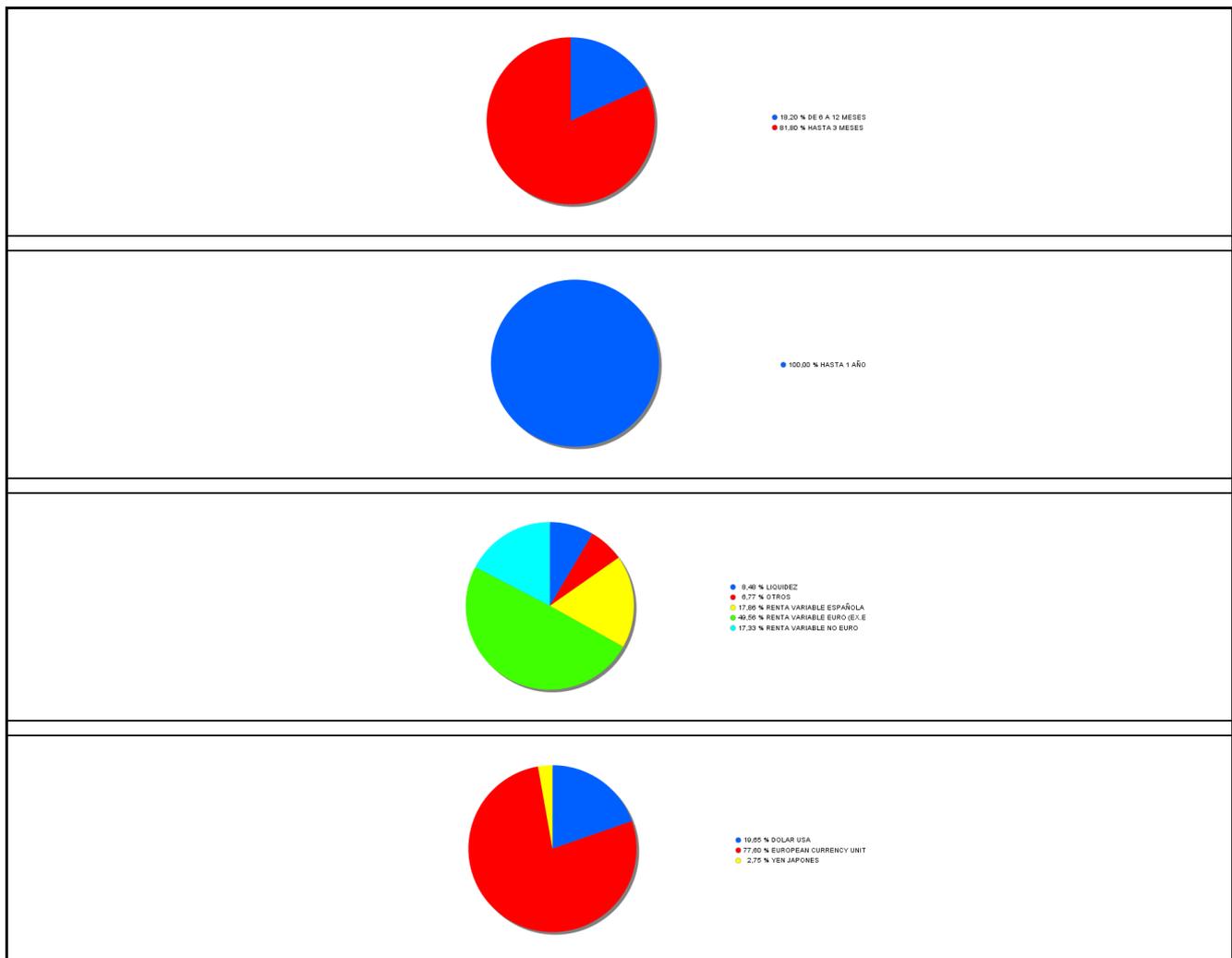
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	600	1,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	600	1,34	0	0,00
TOTAL IIC	8.350	18,60	8.040	21,18
TOTAL DEPÓSITOS	2.570	5,73	2.570	6,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.519	25,67	10.610	27,94
TOTAL IIC	31.277	69,69	24.035	63,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.277	69,69	24.035	63,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.796	95,36	34.645	91,25

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 Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	2.664	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	704	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	910	Cobertura
Total subyacente renta variable		4278	
NO USAR RXZ9 PARA MULTIPLICADOR RIESGOS	Compra Opcion NO USAR RXZ9 PARA MULTIPLICADOR RIES	1.032	Cobertura
Total otros subyacentes		1032	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>5310</b>	
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	666	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	318	Cobertura
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	506	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50 Fisica	1.494	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50 Fisica	409	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50 Fisica	409	Cobertura
Total subyacente renta variable		3802	
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY  Fisica	356	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 12500 Fisica	1.512	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	881	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	1.128	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3877	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7679	

#### 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 38,48% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta 4,85%.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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. 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.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tipos de interés: el contexto de tipos de interés reduce mucho el potencial de la renta fija que, aun así, puede mantener el buen tono a corto plazo apoyada tanto en aspectos técnicos (expectativas de bajadas de tipos, inyecciones de liquidez de los bancos centrales, escasez de emisiones, compra por parte de extranjeros, etc.) como en aspectos fundamentales (activo refugio en un contexto de desaceleración macro). Por ello, hemos aumentado la duración durante el trimestre, aunque nos mantenemos ligeramente infraponderados. Este aumento se ha realizado en mayor medida por la parte americana que europea. Por otra parte, hemos incrementado peso en inflación.

Crédito: El comportamiento de la deuda corporativa de alta calidad va a estar más ligado a su componente de duración que al de crédito y, por tanto, seguirá soportado mientras los tipos de interés se mantengan bajos. No obstante, es un activo caro, con poco potencial y con alto riesgo específico, lo que nos lleva a ser cautos. Tenemos una opinión negativa respecto a la deuda corporativa de baja calidad tanto por las bajas primas de riesgo a las que cotiza, como por el impacto que la desaceleración económica pueda tener en la solvencia de las compañías más endeudadas. Además, seguimos pensando que este puede ser un activo particularmente expuesto ante un cambio en las condiciones de liquidez de los mercados. Por estos motivos, la exposición del fondo a crédito es baja y con preferencia por el sector financiero.

Bolsa: Mantenemos infraponderada la renta variable, si bien somos conscientes que el posicionamiento tan extremo del mercado y la posibilidad a que un acuerdo de Bréxit, acercamientos comerciales entre China y EE.UU o posibles medidas fiscales pueden impulsar aún más los mercados.

#### c) Índice de referencia.

El índice que se compone como se indica a continuación: 40% MSCI AC World Total Return, 40% BofAML 1-4 años Large Cap Index y 20% BofAML 5-7 años Large Cap Index; se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 1,15% mientras que en la clase L y F se situó en 0,64% y 0,40% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,81% directo y un 0,34% indirecto para la clase A, un 0,30% directo y un 0,34% indirecto para la clase L y un 0,06% directo y un 0,34% indirecto para la clase F. El número total de participes asciende a 411. El patrimonio de la clase A ha aumentado en el ejercicio en un 76,41%, el de la clase L ha aumentado en un 122,22% y el de la clase F ha aumentado en un 131,97%. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 6,09%, en la clase A, en el 5,98% para la clase L y en el 6,88% en la clase F.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,96% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, hemos aumentado el nivel de exposición a lo largo del trimestre, desde el 29,6% a finales de junio hasta el 33,6% a cierre de septiembre. Este aumento se ha producido principalmente por Europa, comprando opciones call sobre Dj Estoxx 50, aprovechando los bajos niveles de volatilidad. Por otro lado, hemos reducido peso en países emergentes y Japón en favor de Europa ya que vemos más valor en esta área. Japón, invertimos en el fondo BL Equities Japan con riesgo a yenes a principio del trimestre, reduciendo el peso hasta un 2,69%

Hemos aumentado duración en renta fija, peros situándonos por debajo de los niveles neutrales. Este aumento tiene un mayor sesgo americano a través del fondo Jupiter Dynamic Bond y la ETF IShares Global Aggregate.

Hemos aumentado el peso en gestión alternativas con inversiones en fondos de Exane Ceres y Cygnus Utilities (2,01%), Infrastructure & Renewables (1,97%)

Por último, hemos iniciado posición en oro a través del ETC Ishares Physical Gold (1,21%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se situa en 102,34% y el apalancamiento medio está en el 36,13%.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 0,12% de media.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,63 años

Inversiones en otros fondos: 88,29% (18,6% fondos de Mutuactivos)

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

## 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 3,32% para la clase A, 3,33 % para la clase L y 3,33% para la clase F disminuyendo en las tres clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,19%, y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,22%.

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

El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 3,19% para la clase A, 3,16% para la clase L y 3,08% para la clase F.

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 41,39%.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2027368583 - Pagarés CAF SA 0,115 2019-10-16	EUR	300	0,67	0	0,00
XS2027368583 - Pagarés CAF SA 0,105 2019-10-16	EUR	300	0,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		600	1,34	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		600	1,34	0	0,00
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.504	5,58	2.498	6,58
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.049	4,57	2.049	5,40
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	858	1,91	547	1,44
ES0165144033 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	692	1,54	709	1,87
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.246	5,00	2.237	5,89
<b>TOTAL IIC</b>		8.350	18,60	8.040	21,18
- Deposito BANKIA S.A. 0,100 2019 12 13	EUR	320	0,71	320	0,84
- Deposito BANKIA S.A. 0,080 2020 04 02	EUR	1.300	2,90	1.300	3,42
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,040 2019 11 27	EUR	950	2,12	950	2,50
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		2.570	5,73	2.570	6,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		11.519	25,67	10.610	27,94
LU1654546347 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	2.648	5,90	1.510	3,98
DE000A0Q4R28 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	352	0,93
IE00B6YX5D40 - Participaciones SPDR	USD	1.277	2,85	1.202	3,17
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES	USD	544	1,21	0	0,00
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETFS PLC	USD	878	1,96	746	1,97
IE00BWH63500 - Participaciones CYGNUS ASSET MANAGEMENT	EUR	871	1,94	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	603	1,34	588	1,55
LU0106235459 - Participaciones SCHRODERS	EUR	1.154	2,57	953	2,51
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI SA	EUR	856	1,91	1.332	3,51
IE00BDBRDM35 - Participaciones ISHARES	EUR	2.618	5,83	1.865	4,91
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	1.297	2,89	560	1,48
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	EUR	415	0,93	373	0,98
IE00BYXPS02 - Participaciones ISHARES	USD	1.104	2,46	375	0,99
IE00B520G822 - Participaciones SALAR FUND PLC	EUR	619	1,38	621	1,64
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	669	1,49	589	1,55
DE000A0H08M3 - Participaciones ISHARES	EUR	547	1,22	562	1,48
FR0010582452 - Participaciones GROUPAMA SA	EUR	0	0,00	1.863	4,91
FR0010814806 - Participaciones TIKEHAU INVESTMEN MANAGEMENT	EUR	1.304	2,90	1.304	3,44
LU0219424131 - Participaciones MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.944	4,33	1.867	4,92
LU0926440222 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	344	0,91
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV LUXEMBURGO	EUR	2.142	4,77	1.249	3,29
LU1650589762 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	898	2,00	934	2,46
LU0952587946 - Participaciones EDGEWOOD MANAGEMENT FUNDS	EUR	720	1,60	530	1,40
LU1161526816 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN	EUR	0	0,00	1.197	3,15
LU0571101715 - Participaciones G FUND SICAV/LUXEMBOURG	EUR	836	1,86	0	0,00
LU0578148610 - Participaciones BANQUE DE LUXEMBOURG SA	JPY	1.207	2,69	1.479	3,89
LU1079841513 - Participaciones OSSIAM SICAV ETFS LUXEMBOURG	USD	548	1,22	518	1,37
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMETN SAS	EUR	901	2,01	0	0,00
LU1390062831 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	USD	2.546	5,67	1.120	2,95
LU0895805017 - Participaciones JUPITER ASSET MANAGEMENT	EUR	2.131	4,75	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		31.277	69,69	24.035	63,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		31.277	69,69	24.035	63,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		42.796	95,36	34.645	91,25

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)

