

MUTUAFONDO ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4107

Informe Semestral del Primer Semestre 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 S&P 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	0,00	0,29	0,00	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-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	346.857,29	590.050,03	1.565,00	1.766,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	120.836,93	3.260,83	281,00	82,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	35.048,62	39.246,80	461,00	337,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE F	216.561,64	173.797,50	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	82.365	130.578	134.860	80.004
CLASE L	EUR	28.705	722	0	0
CLASE D	EUR	8.004	8.376	7.593	10.191
CLASE F	EUR	39.890	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	237,4622	221,3000	231,3795	207,8442
CLASE L	EUR	237,5519	221,3095	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	228,3679	213,4221	225,8262	202,8463
CLASE F	EUR	184,1980	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	0,42	0,20	0,62	0,42	0,20	0,62	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	0,05	0,40	0,35	0,05	0,40	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	7,30	-1,51	8,94	-8,99	-0,66	-4,36	11,32	1,60	3,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	23-05-2019	-1,62	23-05-2019	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,10	16-05-2019	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	10,36	9,92	10,65	12,38	7,90	10,00	7,84	20,78	16,54
Ibex-35	11,71	11,14	12,24	15,86	10,52	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	11,71	11,14	12,24	15,86	10,52	13,67	12,86	25,83	18,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,73	8,73	8,39	8,73	8,58	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.

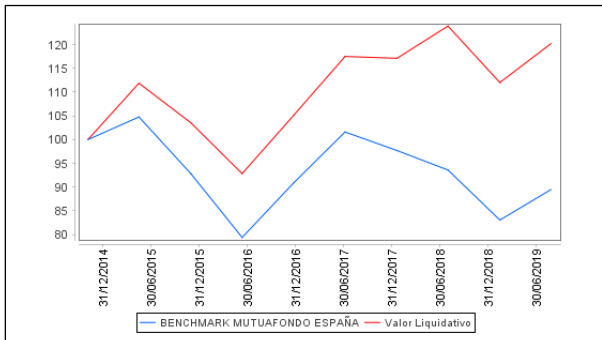
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,24	0,22	0,14	0,13	0,53	0,53	0,54	0,53

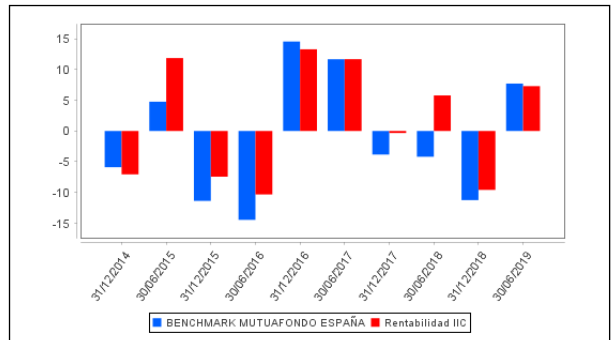
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	7,34	-1,53	9,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	23-05-2019	-1,70	23-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	16-05-2019	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	10,55	10,34	10,63						
Ibex-35	11,71	11,14	12,24						
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19						
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	11,71	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.

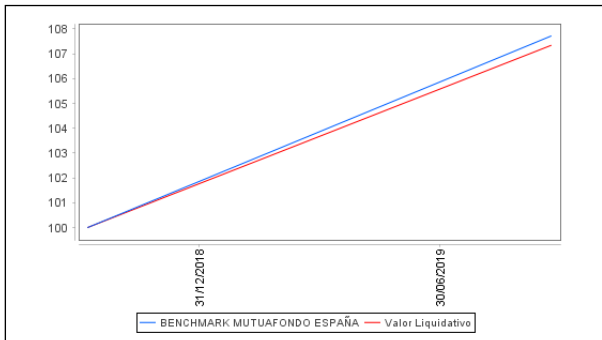
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,20	0,18	0,02		0,02			

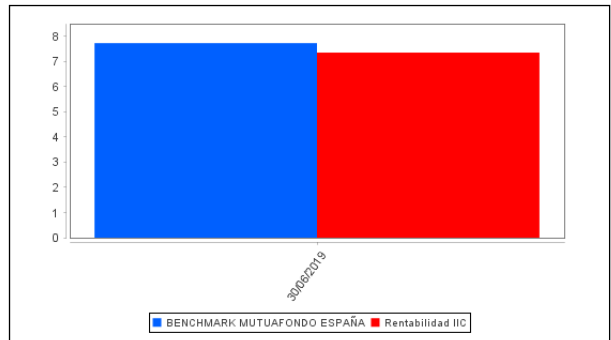
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	7,00	-1,84	9,01	-9,73	-1,01	-5,49	11,33	0,59	2,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	23-05-2019	-1,75	23-05-2019	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,18	16-05-2019	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	10,99	10,69	11,14	12,98	8,61	10,70	8,54	20,78	17,63
Ibex-35	11,71	11,14	12,24	15,86	10,52	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	11,71	11,14	12,24	15,86	10,52	13,67	12,86	25,83	18,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,28	9,28	8,91	9,33	9,19	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 periodos con política de inversión homogénea.

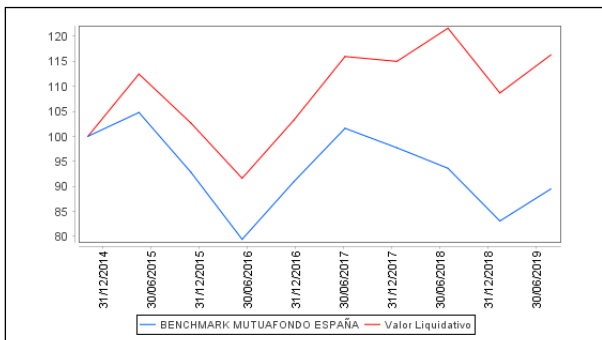
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,90	0,46	0,44	0,39	0,38	1,53	1,53	1,55	1,53

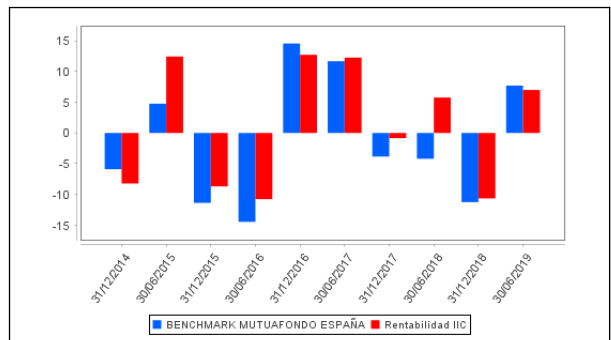
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	7,80	-1,47	9,42	-9,49	-0,76	-4,53	12,45	1,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	23-05-2019	-1,75	23-05-2019	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,18	16-05-2019	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	10,98	10,69	11,14	12,97	8,61	10,70	8,55	20,78	
Ibex-35	11,71	11,14	12,24	15,86	10,52	13,67	12,86	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,67	0,59	0,26	
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	11,71	11,14	12,24	15,86	10,52	13,67	12,86	25,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,60	9,60	9,50	9,65	9,27	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.

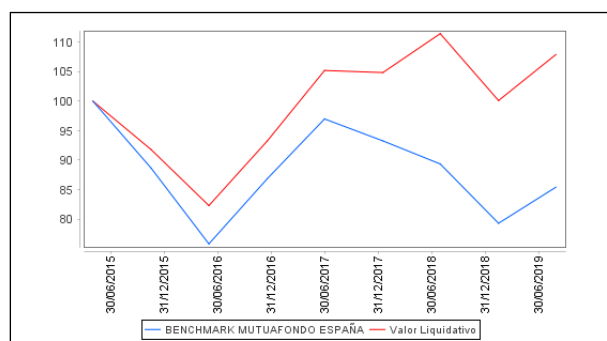
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,09	0,07	0,13	0,13	0,52	0,53	0,53	0,00

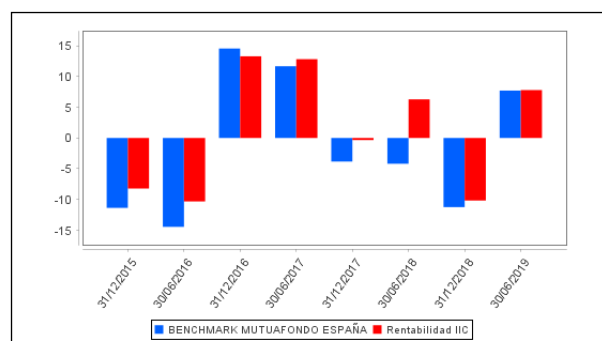
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	3.612.164	13.119	0
Renta Fija Internacional	320.698	852	1
Renta Fija Mixta Euro	316.237	973	2
Renta Fija Mixta Internacional	368.066	1.520	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	335.903	1.734	6
Renta Variable Euro	177.317	2.274	7
Renta Variable Internacional	322.845	4.451	7
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	12.647	84	5
Global	83.913	1.038	8
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	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral 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	5.549.791	26.045	1,90

*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	147.297	92,66	152.226	89,88
* Cartera interior	139.416	87,70	144.544	85,34
* Cartera exterior	7.881	4,96	7.682	4,54
* 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)	10.809	6,80	17.908	10,57
(+/-) RESTO	858	0,54	-762	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	158.965	100,00 %	169.372	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)	169.372	187.348	169.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,95	-0,97	-12,95	1.268,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,09	-9,47	7,09	-177,00
(+) Rendimientos de gestión	7,69	-9,63	7,69	-182,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,64	0,92	1,64	83,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-55,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,13	-10,55	-4,13	-59,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	10,18	0,00	10,18	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	0,16	-0,60	-481,90
- Comisión de gestión	-0,48	0,16	-0,48	-405,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	95,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	62,75
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,03	-0,08	-359,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	158.965	169.372	158.965	

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

3. Inversiones financieras

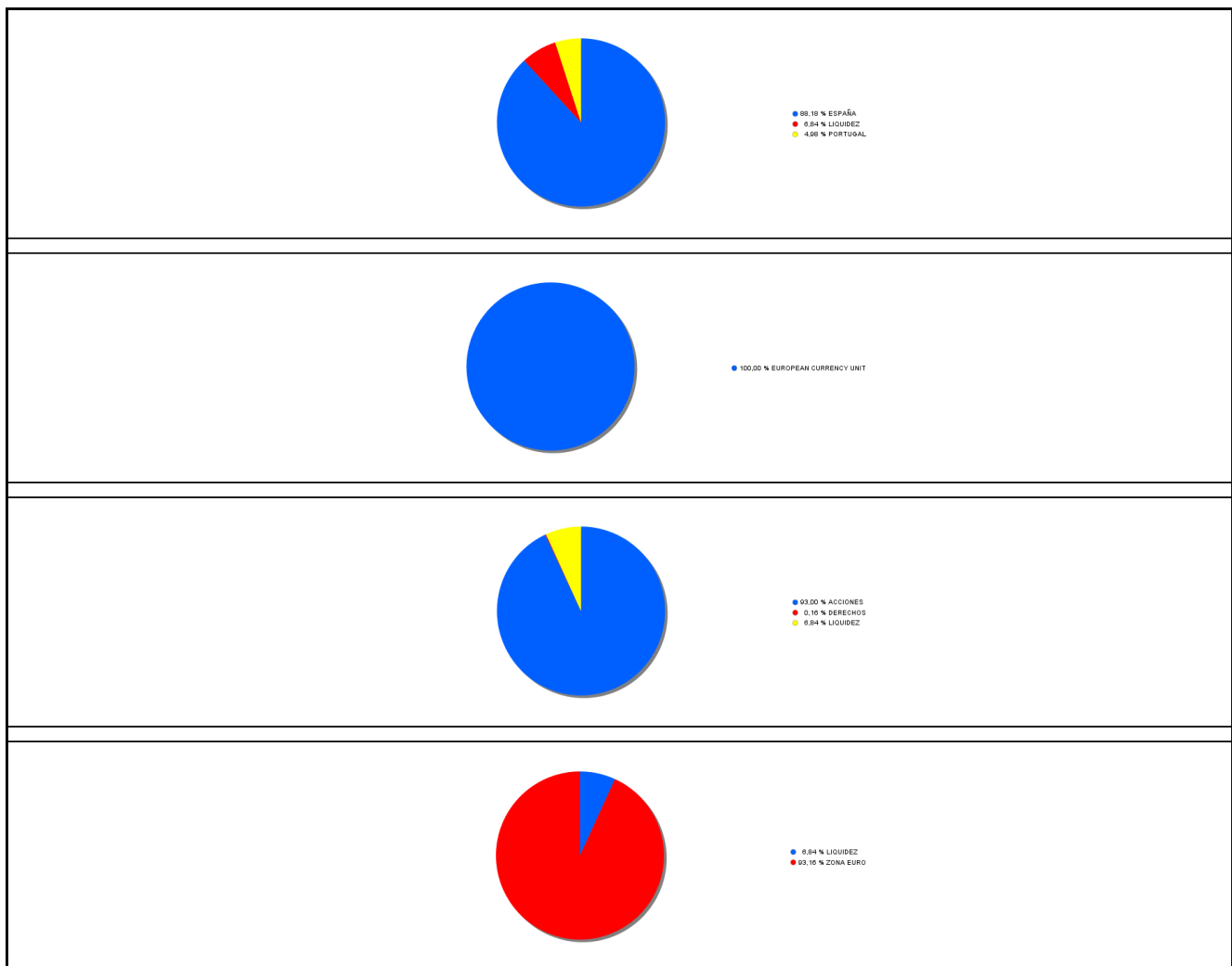
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	139.416	87,70	144.366	85,24
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	178	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE	139.416	87,70	144.544	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	139.416	87,70	144.544	85,34
TOTAL RV COTIZADA	7.881	4,96	7.682	4,54
TOTAL RENTA VARIABLE	7.881	4,96	7.682	4,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.881	4,96	7.682	4,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	147.297	92,66	152.226	89,88

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

Con fecha 08/02/2019 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 ESPAÑA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4107), al objeto de modificar el régimen de preavisos para determinados reembolsos.

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 25,09% sobre el patrimonio de la IIC.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 44.496.059,72 euros, suponiendo un 25,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).
d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.703.548,29 euros, suponiendo un 2,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
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 300.426,68 euros suponiendo un 0,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 300.426,68 euros suponiendo un 0,17%

sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La economía global está decelerando. Los últimos datos de actividad manufacturera (PMIs) de Japón, Alemania, Italia y Reino Unido ya indican contracción y el de EE.UU. está cerca. La evolución de la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China los próximos meses será clave. Ante este peligro, los bancos centrales han vuelto a salir al rescate de la economía, haciendo un giro de 180 grados en sus mensajes al anunciar una política monetaria preventiva muy procíclica para evitar una recesión. Creemos que su cambio de mensaje debería dar soporte a corto plazo, pero los mercados de deuda están descontando una actuación aún más contundente que la preanunciada por los banqueros centrales. Se esperan bajadas de tipos muy importantes e inmediatas, y han bajado sustancialmente las expectativas de inflación. En los mercados de renta fija lo anterior se ha traducido en curvas de tipos invertidas y más de 13 billones de euros de bonos cotizando a tipos de interés negativos. A pesar de que los bancos centrales están intentando tranquilizar a los mercados, creemos que los mercados de deuda han corrido demasiado, y que el riesgo no está suficientemente compensado por el potencial de rentabilidad ofrecido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Si bien es cierto que la bajada de los tipos de interés reduce las tasas de descuento de la bolsa y aumenta el atractivo de los mercados de renta variable en términos absolutos y relativos, preferimos mantener la prudencia. A medida que continúe la desaceleración, los beneficios seguirán goteando a la baja, y las expectativas de rebote de estos a final de año y para los próximos ejercicios nos parecen demasiado optimistas.

Un buen ejemplo para entenderlo es que los bancos, que tienen un peso muy relevante en los índices europeos, apenas van a poder generar beneficios en un contexto de tipos deprimidos, y si acabamos entrando en recesión, sería aún peor. Aunque tácticamente seguimos viendo oportunidades, nos cuesta ver valor a largo plazo en el sector. Cotiza a múltiples atractivos, pero que creemos que sólo podría comportarse bien si hay cambios en la regulación, en los niveles de tipos, o si hay consolidación transfronteriza, y no vemos ninguno de los tres a corto plazo. Vemos más valor en la deuda subordinada financiera española que en las acciones de bancos europeos.

Seguimos manteniéndonos al margen de los sectores más defensivos, como consumo o eléctricas; su recurrencia en términos de dividendos les está haciendo comportarse como bonos, elevando las valoraciones a niveles demasiado exigentes. Hemos debatido mucho acerca del valor de los sectores más cíclicos. Están tremendamente castigados, pero sus valoraciones son atractivas. Si acabamos entrando en recesión, serán industrias que sufrirán, pero no creemos que ese sea el escenario a tres meses vista y, por tanto, nos mantendremos invertidos. Es el caso de las petroleras integradas. Con carácter táctico, mantenemos una sobreponderación en Japón en términos relativos al resto de áreas geográficas, y subimos de nuevo emergentes por nuestra visión bajista del dólar, que es muy positiva para estas economías, beneficiadas también por su alto margen para suavizar sus políticas monetarias.

Queremos insistir en que en este contexto de desaceleración, veremos volatilidad, que queremos aprovechar con movimientos tácticos, para lo cual necesitamos carteras con un alto peso en activos monetarios y elevados niveles de liquidez.

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 apreció un 7,31% por debajo de su índice de referencia que se revalorizó un 7,72%(10,30% 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 36,92% en la serie A y un 4,44% en la D, mientras que en la serie F ha habido una subida del 34,33% y la L aumenta el 3.875,76%. El número de participes ha disminuido en 201 en la serie A mientras que en la D ha aumentado en 124, en la F se ha mantenido igual y la L tiene 199 más, el total de participes del fondo asciende a 2.308, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 7,30% en la serie A, un 7,34% en la L, en un 7,00% en la serie D y un 7,80% 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 179.297,22 euros en su clase A, y 19.483,16 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 0,46% en la clase A, 0,38% en la clase L, 0,90% en la D y en 0,16% 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 7,40% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El desempeño del fondo en lo que va de año ha sido notable, ya que el tirón del mercado nos ha permitido beneficiarnos de manera rápida de las compras que realizamos a finales del 2018 coincidiendo con las caídas.

Además, la mayoría de los integrantes de la cartera han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo, a excepción de los títulos ligados al sector bancario donde el retraso en el proceso de normalización de tipos ha lastrado de manera significativa las cotizaciones del sector.

En cuanto a los principales contribuidores, destacaríamos a Euskaltel, Siemens- Gamesa, y Almirall.

Euskaltel sigue siendo una de las principales posiciones del fondo. Operativamente la compañía presentó un nuevo plan estratégico a final de año coincidiendo con las intenciones de uno de sus principales accionistas, Zegona, de elevar participación desde el 16,5% hasta el 27,5%. La compañía nos sigue pareciendo muy atractiva por valoración (10% FCF yield). Adicionalmente, podría ser actor principal ante un nuevo proceso de consolidación sectorial en España. La entrada de un nuevo consejero delegado refuerza nuestra visión positiva en el valor.

En el caso de Siemens- Gamesa, la estabilización en los precios de las turbinas sirvió como catalizador para que la compañía de aerogeneradores se haya revalorizado más de un 30% en el periodo. Hemos de tener en cuenta que la caída de precios fue una de las grandes preocupaciones del sector durante 2018.

En cuanto a los detractores, como decíamos, han sido los bancos los que han drenado rentabilidad al fondo. El cambio radical en el mensaje de los bancos centrales ha provocado que la rentabilidad del Bund se haya ido a negativo, un entorno nada propicio para unos bancos ya muy penalizados. Seguimos viendo el atractivo por valoración del sector; existe una clara asimetría que puede provocar que cualquier pequeño evento o ligero cambio de percepción pueda servir de catalizador.

Ence y Ercros son otros detractores importantes en el periodo, el mal comportamiento no cambia nuestra tesis de inversión y seguimos positivos en los 2 nombres.

Destacamos dos nuevas incorporaciones a la cartera dentro del sector inmobiliario: Aedas y Metrovacesa. A pesar de que los planes de construcción de viviendas de ambas nos siguen resultando muy ambiciosos, pensamos que su atractiva valoración compensa suficientemente el riesgo. Estas compañías cotizan a un fuerte descuento sobre el valor neto de sus activos (-45% Metrovacesa, -30% Aedas). Este descuento supone comprar el suelo muy por debajo de los niveles alcanzados en el peor momento de la crisis.

La entrada de Bankinter en sustitución de Caixabank (IRPH) y parte de Santander. Bankinter: el negocio de seguros (un 20% del beneficio), banca privada y gestión de activos le deberían permitir aguantar mejor que el resto de bancos la caída de tipos. Además, parte de ROTEs de doble dígito. Ha caído por simpatía con el sector pero la valoración está atractiva a 1.2 P/TBV para uno de los bancos con menor perfil de riesgo de Europa. Además, ganador de cuota de mercado de manera continua, puede crecer en un sector que no crece.

En relación a las ventas, se redujo la posición en Indra por la posible compra de ITP que necesitamos analizar con detalle y en Gamesa y Merlín por valoración. En Telefónica redujimos ligeramente la posición para financiar otras compras.

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 99,87% y el apalancamiento medio es del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,30% 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 -0,42%.

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 9,92% para la clase A; 10,69% para la clase L, 10,34% para la clase D y 10,69% 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 (11,14%) y a la del Ibex 35, que se situó en el 11,14%. 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 0,15%.

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 8,73%, para la clase D es 9,28% y para la clase F es 9,60%, 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

<style isBold='true'>9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).</style>

N/A

<style isBold='true'>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.</style>

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	4.214	2,65	6.996	4,13
ES06735169D7 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	94	0,06
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	2.297	1,45	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	2.767	1,63
ES0143416115 - Acciones GAMESA SA	EUR	1.539	0,97	4.605	2,72
ES06735169E5 - Derechos REPSOL SA	EUR	101	0,06	0	0,00
ES0105122024 - Acciones METROVACESA SA	EUR	2.103	1,32	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.534	0,96	1.655	0,98
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	2.741	1,72	3.315	1,96
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3.933	2,47	7.159	4,23
ES0130625512 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	6.115	3,85	0	0,00
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	4.494	2,83	3.526	2,08
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORPORACION SA	EUR	2.054	1,29	2.539	1,50
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.632	1,66	2.505	1,48
ES0105131009 - Acciones PARQUES REUNIDOS SERVICIOS	EUR	5.824	3,66	4.546	2,68
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	3.928	2,47	5.295	3,13
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	3.178	2,00	2.362	1,39
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR SA	EUR	4.792	3,01	3.583	2,12
ES0125140A14 - Acciones ERCROS SA	EUR	1.176	0,74	1.733	1,02
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	3.056	1,92	0	0,00
ES0125220311 - Acciones ACCIONA SA	EUR	0	0,00	3.204	1,89
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	957	0,60	609	0,36
ES06670509F6 - Derechos ACS SA	EUR	145	0,09	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS SA	EUR	3.543	2,23	4.166	2,46
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLAS SA	EUR	0	0,00	1.383	0,82
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	4.905	3,09	4.991	2,95
ES0105050009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	1.423	0,84
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	5.253	3,30	5.683	3,36
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	3.896	2,45	3.168	1,87
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	2.972	1,87	6.848	4,04
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	3.046	1,92	6.663	3,93
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN SA	EUR	3.523	2,22	0	0,00
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	6.654	4,19	9.093	5,37
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	3.684	2,32	3.393	2,00
ES0113211835 - Acciones BBVA SA	EUR	0	0,00	2.266	1,34
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	2.665	1,68	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	3.063	1,93	7.090	4,19
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	3.641	2,29	1.327	0,78
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	2.304	1,45	0	0,00
ES0147791018 - Acciones IMAGINARIUM SA	EUR	16	0,01	24	0,01
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	4.783	3,01	3.755	2,22
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	4.537	2,85	4.167	2,46
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	7.117	4,48	5.363	3,17
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	108	0,06
ES0105385001 - Acciones SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR	3.009	1,89	2.831	1,67
ES0105015012 - Acciones LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI	EUR	2.107	1,33	2.503	1,48
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	4.110	2,59	2.988	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA	EUR	4.034	2,54	6.065	3,58
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	2.574	1,52
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	3.742	2,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		139.416	87,70	144.366	85,24
ES0184849018 - Acciones ZINKIA ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	178	0,11
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	178	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE		139.416	87,70	144.544	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		139.416	87,70	144.544	85,34
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS SA	EUR	3.514	2,21	3.928	2,32
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	4.367	2,75	3.754	2,22
TOTAL RV COTIZADA		7.881	4,96	7.682	4,54
TOTAL RENTA VARIABLE		7.881	4,96	7.682	4,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.881	4,96	7.682	4,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		147.297	92,66	152.226	89,88

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.