

MUTUAFONDO FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1709

Informe Trimestral del Primer 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: 22/01/1999

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 Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return (en euros). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte aproximadamente el 95% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la sociedad gestora. No se invertirá más del 30% en IIC no armonizadas. El fondo, directa o indirectamente a través de IIC, invierte en activos de renta variable internacional de cualquier capitalización (entre el 80% y 100% de su exposición total). La exposición a activos de renta fija estará comprendida entre el 0% y 20% de su exposición total. La inversión en IIC de renta fija será en aquellas IIC que inviertan en valores públicos como privados de elevada calidad crediticia (A-1 por S&P o equivalente) y con una duración media inferior a 3 años. La renta fija será líquida, entendida como aquella que disponga de precios de mercados representativos. El riesgo divisa podrá alcanzar el 90% de su exposición total.

En lo que respecta a las IIC en las que invertirá el fondo, estarán autorizadas y reguladas mayoritariamente en los mercados norteamericanos y europeos. Principalmente se invertirá en IIC que inviertan en Estados Unidos, Europa y Japón. La inversión en otras IIC que inviertan en otros mercados autorizados de otras zonas geográficas tales como Latinoamérica, Europa del Este y Sudeste Asiático será igualmente contemplada, aunque en menor medida, con un máximo del 20% de su exposición total.

El objetivo de gestión, en ningún caso garantizado, es batir el índice MSCI World Net Total Return (en euros), confeccionado por Morgan Stanley Capital Internacional) compuesto por unas 1.100 compañías de mayor capitalización de los mercados norteamericanos, europeos, japonés y asiáticos) accesible a través de Bloomberg con código MSDEWIN Index. El índice recoge la rentabilidad por dividendos.

La cartera del fondo podrá contemplar una amplia variedad de fondos, entre los que destacamos globales, sectoriales, regionales, de arbitraje y otros que por su situación coyuntural puedan ayudar a optimizar la rentabilidad del fondo. La elección de Sociedades Gestoras se determinará principalmente por su profesionalidad, calidad de gestión, buena estructura organizativa y bajos costes. Éstas deberán ser fundamentalmente entidades de solidez y prestigio reconocidos a nivel internacional, además de ofrecer una amplia gama de productos.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días (excepcionalmente, podrán tener un vencimiento máximo de hasta 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,32	-0,30	-0,35

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	83.467,48	126.557,46	576,00	590,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	57.323,91	0,00	10,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	120,18	182,57	4,00	5,00	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	14.201	19.121	23.816	12.563
CLASE L	EUR	9.744	0	0	0
CLASE D	EUR	20	27	19	17

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	170,1429	151,0881	162,4315	149,6189
CLASE L	EUR	169,9805	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	165,9543	146,9894	159,5264	147,3560

(*)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	0,13	0,24	0,37	0,13	0,24	0,37	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,02	0,08	0,10	0,02	0,08	0,10	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,00	0,00	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	12,61	12,61	-11,54	3,71	5,24	-6,98	8,56	2,40	10,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	03-01-2019	-1,29	03-01-2019	-3,46	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,33	04-01-2019	2,33	04-01-2019	2,79	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	9,40	9,40	12,37	5,64	9,03	10,35	6,63	14,43	9,89
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO FONDOS FI (DESDE 02/01/2015)	10,51	10,51	16,45	6,79	9,67	12,63	8,68	14,17	8,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,36	6,36	6,24	5,27	5,29	6,24	5,01	5,34	6,52

(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.

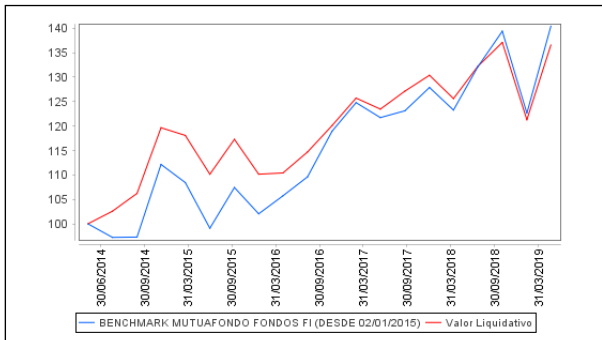
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,28	0,30	0,35	1,27	1,35	1,29	1,71

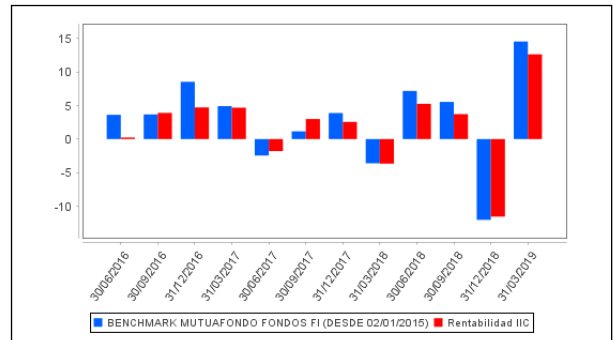
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

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

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

(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	12,90	12,90	-11,95	3,68	4,98	-7,86	8,26	1,38	10,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	03-01-2019	-1,29	03-01-2019	-3,47	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,33	04-01-2019	2,33	04-01-2019	2,79	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	9,68	9,68	12,47	6,08	9,20	10,54	7,22	14,43	10,61
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO FONDOS FI (DESDE 02/01/2015)	10,51	10,51	16,45	6,79	9,67	12,63	8,68	14,17	8,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,73	6,73	6,62	5,66	5,69	6,62	5,41	5,70	6,46

(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.

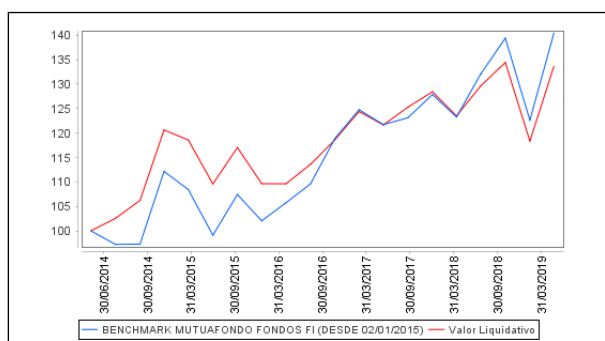
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,33	0,53	0,54	0,61	2,27	2,35	2,29	2,72

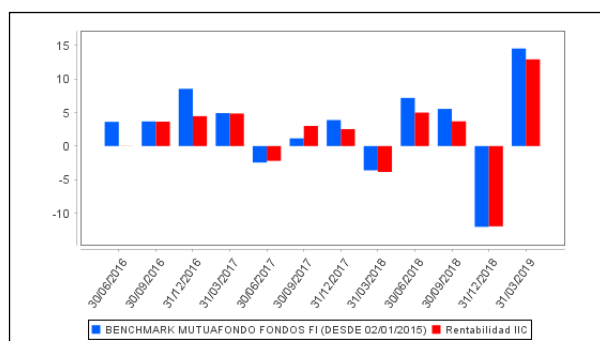
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Monetario	96.279	758	0
Renta Fija Euro	4.332.335	13.757	0
Renta Fija Internacional	407.071	879	2
Renta Fija Mixta Euro	389.327	1.007	1
Renta Fija Mixta Internacional	262.697	1.466	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	338.067	1.611	4
Renta Variable Euro	181.223	2.254	9
Renta Variable Internacional	377.474	4.494	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	14.447	88	1
Global	87.259	995	6
Total fondos	6.486.178	27.309	1,54

*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	21.116	88,11	16.943	88,48
* Cartera interior	1.438	6,00	1.057	5,52
* Cartera exterior	19.678	82,11	15.886	82,96
* 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)	2.882	12,03	2.190	11,44
(+/-) RESTO	-33	-0,14	15	0,08
TOTAL PATRIMONIO	23.965	100,00 %	19.148	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)	19.148	17.923	19.148	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,52	18,20	10,52	-34,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,11	-11,92	11,11	-205,92
(+ Rendimientos de gestión	11,48	-12,05	11,48	-208,42
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	28,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-52,00
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	-0,38	0,19	-157,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,10	-11,69	6,10	-159,42
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-99,04
± Otros rendimientos	5,19	0,00	5,19	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	0,07	-0,43	-813,86
- Comisión de gestión	-0,39	0,07	-0,39	-722,77
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	6,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-11,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,45
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,02	-0,03	-291,16
(+ Ingresos	0,06	0,06	0,06	14,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,06	13,92
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.965	19.148	23.965	

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

3. Inversiones financieras

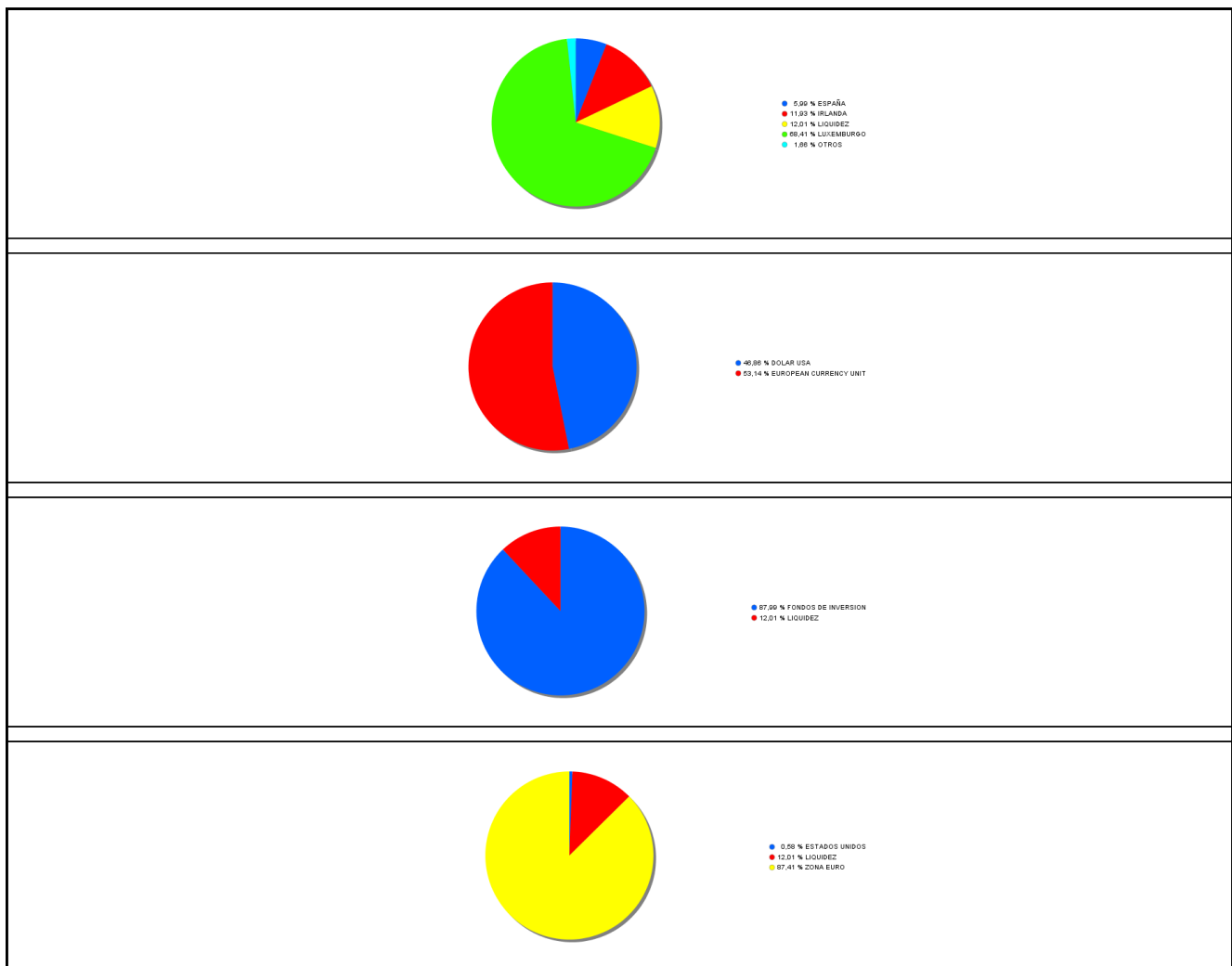
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.438	6,00	1.057	5,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.438	6,00	1.057	5,52
TOTAL IIC	19.678	82,11	15.886	82,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.678	82,11	15.886	82,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.116	88,11	16.943	88,48

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 BANKS	Compra Futuro EURO STOXX BANKS 50 Física	482	Cobertura
Total subyacente renta variable		482	
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		252	
TOTAL OBLIGACIONES		733	

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 22/03/2019 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 FONDOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1709), al objeto de modificar su política de inversión, incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones, incluir un sistema de reclasificación automática de participaciones entre las clases A y D, recoger, para la clase D, la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas con determinados partícipes, y establecer, para la clase A, el colectivo de inversores a los que dirige esta clase, así como una inversión mínima a mantener, elevar la inversión mínima inicial, elevar la comisión de gestión así como el límite máximo aplicable a las comisiones de gestión acumuladas, por la parte de patrimonio invertida en IIC del grupo. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE L

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 29,05% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,88%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.600.000 euros, suponiendo un 20,64% 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).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION MUTUACTIVOS SITUACION DE LOS MERCADOS

Los mercados han comenzado el año con fuertes subidas en prácticamente todos los activos, revirtiendo gran parte de las pérdidas acumuladas durante el 2018. Aunque los datos más recientes (ventas minoristas en Alemania, PMI de China, e ISM Manufacturero americano) parecen indicar cierta estabilización, en general, los datos macroeconómicos de los últimos meses apuntan a una notable desaceleración económica a nivel global, con particular foco en Europa y China. Esta desaceleración explica, en gran medida, la fuerte corrección de los mercados durante el último trimestre de 2018 y el posterior cambio en el mensaje de los bancos centrales, que han adoptado un tono mucho más laxo desde comienzos de año, generando un notable cambio en las expectativas de tipos de interés del mercado.

La reacción de los mercados ante este nuevo entorno es paradójica. Mientras las bolsas mundiales han rebotado con fuerza, descontando un escenario en el que el impulso monetario y fiscal conseguirá reacelerar el crecimiento económico sin generar inflación (Goldilocks), los mercados de renta fija descuentan un escenario de menor crecimiento e inflación que llevaría aparejados menores tipos de interés. La inversión de la curva de tipos de interés en EE.UU. (3M 10 A) ha vuelto a generar comentarios sobre el riesgo de recesión mientras en Europa el Bund cotiza a una rentabilidad negativa, descontando un escenario deflacionario.

No está claro, por lo tanto, si la reciente debilidad de los datos es solo un bache de corto plazo al que seguirá una recuperación durante la segunda mitad del año, o si podría estar apuntando al inicio de una recesión. El consenso de mercado parece decantarse por el primero de los escenarios, pero de ser así, ¿por qué están siendo tan dovish los bancos centrales?

A pesar de esta incertidumbre macroeconómica y la persistencia de riesgos políticos (Brexit, guerra comercial, populismos), tras el rally del primer trimestre, las primas de riesgo han vuelto a zona de mínimos mientras los múltiplos de

la renta variable han vuelto expandirse, acercándose a zona de máximos (en EE.UU.). Todo ello deja escaso margen para el error y nos lleva a mantener un posicionamiento defensivo en las carteras.

Creemos que la incertidumbre va a generar mayor volatilidad en los mercados y que podremos aprovechar esta volatilidad para generar valor mediante una gestión táctica de las carteras, comprando en las caídas para vender en los rebotes. En general, el contexto macro es poco benigno para la renta variable; los márgenes deberían deteriorarse a medida que la economía se ralentiza y los costes salariales se aceleran. Pensamos que el crecimiento de beneficios va a ralentizarse y seguramente vamos a ver más revisiones a la baja en las estimaciones de beneficios. A pesar de ello, vemos más valor en los sectores cíclicos cuyos precios ya descuentan un escenario macro muy débil y menos en los sectores con negocios más estables y de calidad donde las cotizaciones limitan mucho el potencial.

COMPORTAMIENTO DEL FONDO

En el periodo, el fondo ha obtenido una rentabilidad del 12,61% frente a un MSCI global que se apreció un 11,88% (14,19% en euros) mientras que el Eurostoxx 50 ganó un 11,67%. Los niveles de exposición al mercado han estado en torno al 90% durante el semestre.

El fondo está diversificado geográficamente siendo Estados Unidos (36,67%) la zona con más peso en estos momentos. Europa y los mercados emergentes son las otras apuestas principales en cartera con un 29,18% y un 10,31% de peso respectivamente. Por sectores el fondo invierte directamente a través de fondos o ETFs específicos en los sectores financiero (2,5%), consumo (2,07%), energía (3 %) y agricultura (1%).

Los fondos que más aportan a la rentabilidad en el trimestre son el Vontobel US Equity y el Robeco Capital Growth. Los peores contribuidores en el periodo son la ETF MSCI Mexico y el Aberdeen Standard Sicav. Durante el trimestre la estructura de cartera permanece estable con pocos cambios en la distribución geográfica y sectorial.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Operativa en préstamo de valores

NO APLICA

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j

El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

Inversiones en situación de litigio

NO

Inversiones en productos estructurados

NO APLICA

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio

ROBECO,VONTOBEL

Uso de Derivados

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.

Duración y TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio)

NO APLICA

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 último trimestre en el 9,40% para la clase A y 9,68% para la clase D, disminuyendo en ambas clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con el Ibex 35, que se situó en el 12,24% y a la de su benchmark 10,51% e inferior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,19%.

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 6,36% y para la clase D es 6,73%, aumentando en ambos respecto a los últimos trimestres.

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%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,03% y el apalancamiento medio es del 2,33%. El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,34% mientras que la clase L y D se situó en 0,22% y 0,33% 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., 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 50.920,67 euros en su clase A, y 7.817,32 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

En el caso de Mutuafondo Fondos al ser un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. 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 0,14% directo y un 0,20% indirecto para la clase A, un 0,02% directo y un 0,20% indirecto en la clase L y un 0,13% directo y un 0,20% indirecto para la clase D.

Los fondos de la misma categoría de Renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 7,30% en el periodo. La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este periodo un 25,73% en la clase A, compensado con la creación de la clase L, mientras que en la D ha disminuido en un 25,92%, el número de partícipes ha disminuido en 14 en la clase A mientras que en la D ha disminuido en 1, el total de partícipes del fondo asciende a 590, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 12,61% para la clase A y en un 12,90% en la clase D en lo que va de año.

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 2,17%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165144033 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.438	6,00	0	0,00
ES0165144009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	1.057	5,52
TOTAL IIC		1.438	6,00	1.057	5,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.438	6,00	1.057	5,52
LU0244071956 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	558	2,33	304	1,59
LU0119753134 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT	EUR	861	3,59	755	3,94
LU0035765741 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	USD	3.442	14,36	2.572	13,43
LU0187079347 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	537	2,24	441	2,30
LU0226954369 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	2.621	10,94	1.856	9,69
IE00BYT1524 - Participaciones TOKYO MARINE ASSET MANAGEMENT	EUR	827	3,45	745	3,89
BE0948504387 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	259	1,08	226	1,18
LU0165074823 - Participaciones HSBC INVESTMENT	EUR	1.056	4,41	942	4,92
IE00BGHQF524 - Participaciones GUINNES ASSET MANAGEMENT	EUR	716	2,99	599	3,13
IE00BVG1NY86 - Participaciones LEGG MASON INC	USD	1.321	5,51	1.098	5,74
LU0125951151 - Participaciones MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.838	7,67	1.590	8,31
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.782	7,44	1.296	6,77
US4642868222 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	140	0,58	144	0,75
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	USD	1.981	8,27	1.678	8,76
LU1079841513 - Participaciones OSSIAM SICAV ETFS LUXEMBOURG	USD	1.409	5,88	1.342	7,01
LU0396314238 - Participaciones ABERDEEN ASSET MANAGERS LTD	USD	329	1,37	298	1,56
TOTAL IIC		19.678	82,11	15.886	82,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.678	82,11	15.886	82,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.116	88,11	16.943	88,48

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
