

MUTUAFONDO ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4107

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: 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	0,14	0,00	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,30	-0,29	-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	367.587,19	590.050,03	1.657,00	1.766,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	198.277,70	3.260,83	196,00	82,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	40.238,68	39.246,80	426,00	337,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE F	190.452,68	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	88.622	130.578	134.860	80.004
CLASE L	EUR	47.831	722	0	0
CLASE D	EUR	9.362	8.376	7.593	10.191
CLASE F	EUR	35.606	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	241,0913	221,3000	231,3795	207,8442
CLASE L	EUR	241,2334	221,3095	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	232,6553	213,4221	225,8262	202,8463
CLASE F	EUR	186,9555	170,8672	178,9744	159,1624

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,21	0,28	0,49	0,21	0,28	0,49	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,17	0,13	0,30	0,17	0,13	0,30	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,06		0,06	0,06		0,06	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	8,94	8,94	-8,99	-0,66	3,23	-4,36	11,32	1,60	3,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	22-03-2019	-1,61	22-03-2019	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,42	04-01-2019	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	10,65	10,65	12,38	7,90	8,69	10,00	7,84	20,78	16,54
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 ESPAÑA	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	18,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,39	8,39	8,73	8,58	8,66	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.

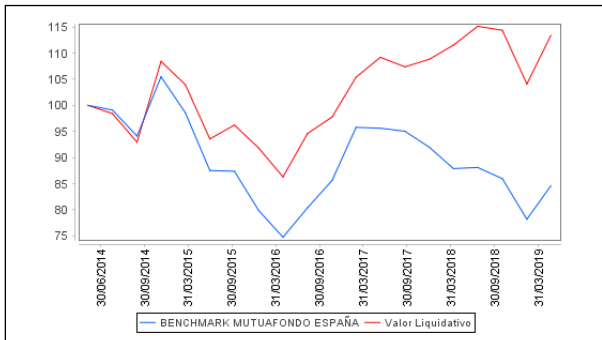
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

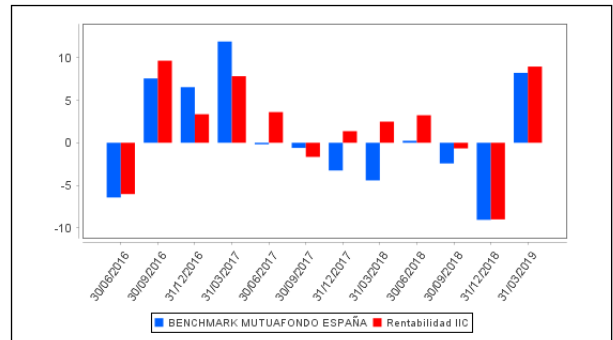
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	22-03-2019	-1,65	22-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,33	04-01-2019	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	10,63	10,63							
Ibex-35	12,24	12,24							
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19							
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	12,24	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 períodos con política de inversión homogénea.

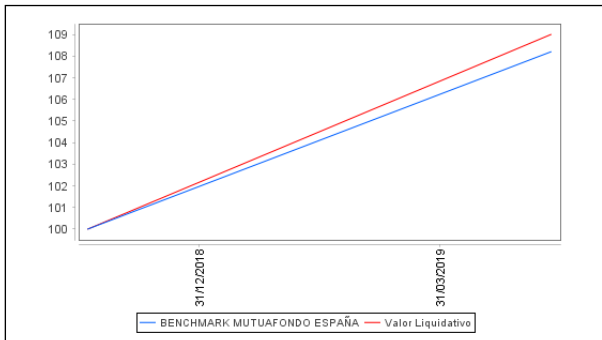
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,18	0,18	0,02			0,02			

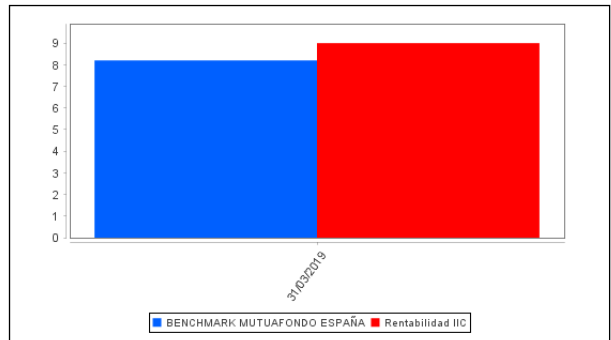
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	9,01	9,01	-9,73	-1,01	3,24	-5,49	11,33	0,59	2,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	22-03-2019	-1,72	22-03-2019	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,42	04-01-2019	2,42	04-01-2019	3,76	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,14	11,14	12,98	8,61	9,48	10,70	8,54	20,78	17,63
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 ESPAÑA	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	18,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,91	8,91	9,33	9,19	9,28	9,33	9,09	10,62	11,58

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

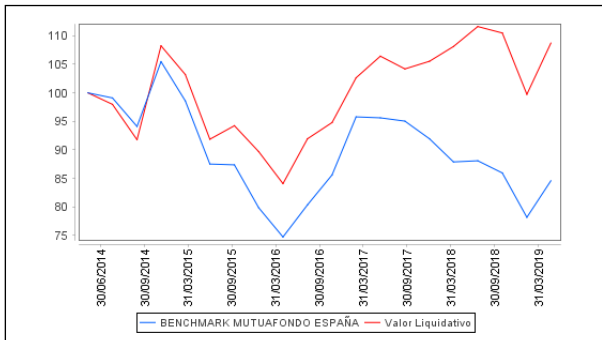
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,39	0,38	0,38	1,53	1,53	1,55	1,53

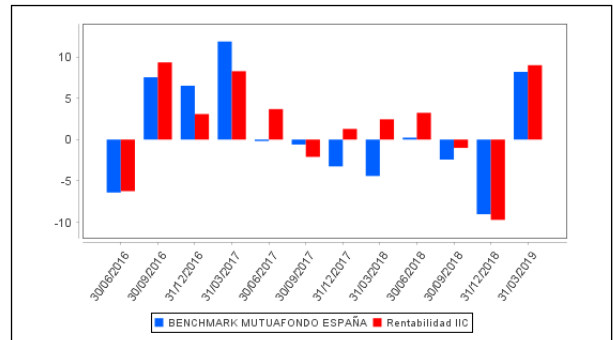
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,42	9,42	-9,49	-0,76	3,49	-4,53	12,45	1,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	22-03-2019	-1,72	22-03-2019	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,43	04-01-2019	2,43	04-01-2019	3,77	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,14	11,14	12,97	8,61	9,48	10,70	8,55	20,78	
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,50	9,50	9,65	9,27	9,50	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 períodos con política de inversión homogénea.

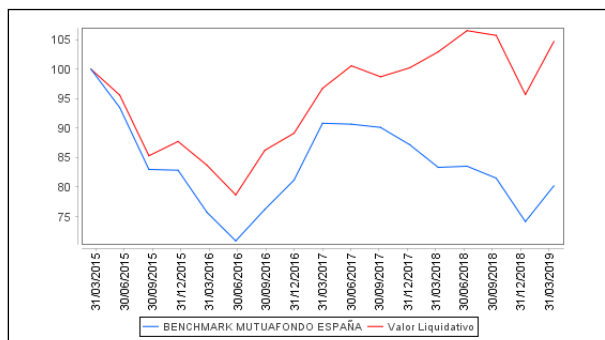
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

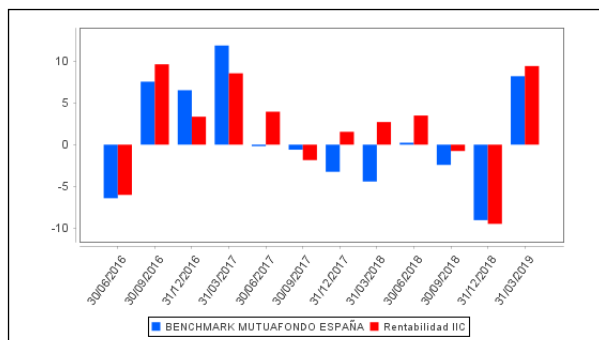
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	164.379	90,61	152.226	89,88
* Cartera interior	155.843	85,90	144.544	85,34
* Cartera exterior	8.536	4,71	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)	16.767	9,24	17.908	10,57
(+/-) RESTO	274	0,15	-762	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	181.421	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	164.181	169.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,92	12,66	-1,92	-116,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,58	-9,48	8,58	-200,86
(+ Rendimientos de gestión	9,00	-9,76	9,00	-202,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,34	0,41	0,34	-9,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-38,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,30	-10,17	-1,30	-85,75
± 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	9,96	0,00	9,96	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	0,28	-0,42	-264,17
- Comisión de gestión	-0,36	0,27	-0,36	-249,49
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	10,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	17,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	137,02
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,03	-0,04	-251,60
(+ 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
+ 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)	181.421	169.372	181.421	

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

3. Inversiones financieras

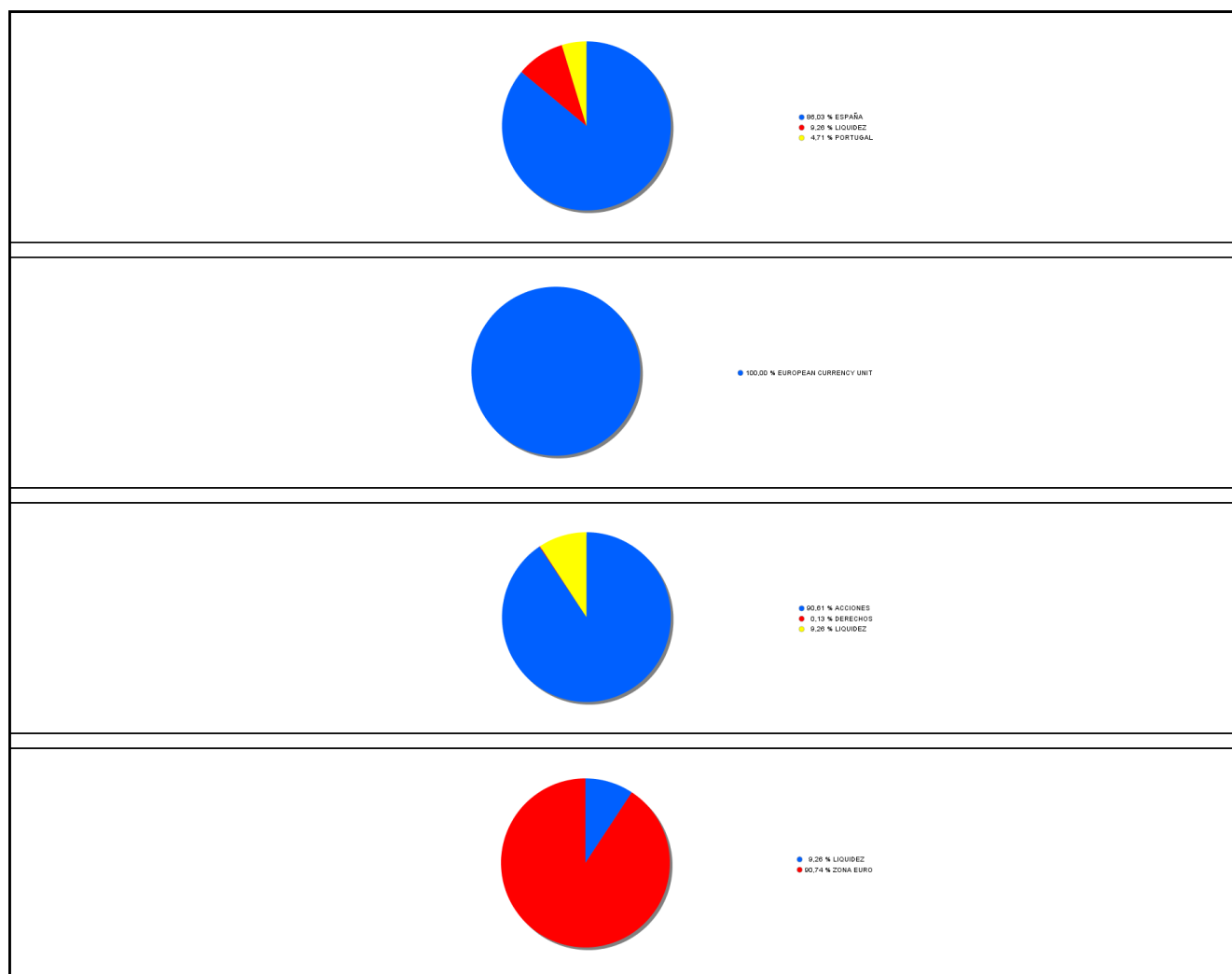
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	155.843	85,90	144.366	85,24
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	178	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE	155.843	85,90	144.544	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	155.843	85,90	144.544	85,34
TOTAL RV COTIZADA	8.536	4,71	7.682	4,54
TOTAL RENTA VARIABLE	8.536	4,71	7.682	4,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.536	4,71	7.682	4,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	164.379	90,61	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) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 41.500.000 euros, suponiendo un 22,90% 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 1.136.881,29 euros, suponiendo un 0,63% 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

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 reaccelerar 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 baja³ 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.

Creemos que la economía Española va a seguir creciendo por encima de la media de la eurozona apoyada en el buen comportamiento de la demanda interna. La mejora en la renta disponible derivada del mayor nivel de empleo y el ligero repunte de los salarios explican el buen comportamiento del consumo privado. Por otro lado, la contribución del sector exterior se va a ver lastrada por la desaceleración económica global y la mayor competencia de otros destinos turísticos en la cuenca mediterránea. A día de hoy, los mercados interpretan que el resultado de las elecciones no supone un riesgo relevante para la economía.

COMPORTAMIENTO DEL FONDO

Mutufondo España ha cerrado el primer trimestre con una rentabilidad del 8.95%, prácticamente en línea con su índice de referencia, el Ibex 35 con dividendos, con un 8.90% en el mismo 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, Indra y Zardoya Otis.

Euskaltel, con una subida del 20% en el periodo, 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% actual 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. Indra capitalizó con fuertes subidas unos buenos resultados del 4º trimestre.

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.

Finalmente Zardoya Otis (+20% en el año) empresa de mantenimiento y fabricación de ascensores que incluimos en cartera a finales 2018 , es un buen ejemplo de como una compañía de calidad se puede comprar a buen precio, aprovechando las ventanas de oportunidad que nos da la volatilidad.

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.

Los niveles de liquidez se han reducido alrededor de un 2% en el periodo. Hemos aprovechado la volatilidad de finales de año para reforzar algunas posiciones que teníamos en cartera, como Ferrovial, Logista, Meliá o Siemens Gamesa, al mismo tiempo que hemos incorporado nuevas compañías, aprovechando ventanas de oportunidad, como en el caso de

Viscofán, compañía con altas barreras de entrada y con alta visibilidad de crecimiento en su sector.

Ence, cuya acción ha experimentado una fuerte caída como consecuencia de la incertidumbre generada en cuanto a la renovación de la concesión de la planta de Pontevedra, tras conocer el escrito de ?allamiento? por parte del Estado. Pensamos que, incluso en una situación muy negativa, existen escenarios intermedios que el mercado no está teniendo en cuenta y que, a estos niveles, la valoración resulta atractiva.

Prisa, donde hemos acudido a la ampliación de capital, después de que la compañía haya alcanzado unos hitos importantes al desprenderse de algunas cargas que le impedían dar visibilidad a su activo principal, Santillana, que pensamos que tiene un alto potencial.

Finalmente Unicaja, valor que volvemos a incorporar a cartera, y que cambiamos por BBVA, manteniendo así la exposición al sector. La entidad financiera está cotizando por debajo de las 0,4 veces valor en libros, tiene opcionalidad de abaratar su estructura de negocio si finalmente fructifica la fusión con Liberbank y además está muy bien capitalizada (ratio de capital cercano al 13%, por encima de lo exigido por el regulador).

En el lado de las ventas, han salido de cartera, por haber alcanzado nuestros objetivos de valoración, Acciona y Talgo. BBVA, sale por Unicaja. Al mismo tiempo, hemos rebajado ligeramente algunas posiciones a medida que perdíamos potencial de revalorización. Tal es el caso de Acerinox, Almirall o incluso Euskaltel, tras la fuerte subida en el año.

De cara a los próximos meses, hemos de tener en cuenta que las primas de riesgo (tipos de interés, diferenciales de crédito y la volatilidad) han vuelto a zona de mínimos mientras los múltiplos de valoración de la renta variable han vuelto expandirse, acercándose nuevamente a zona de máximos. Esta situación, pone de manifiesto que nos encontramos ante un entorno potencialmente más volátil, con unas primas de riesgo que de nuevo vuelven a estar históricamente bajas y ante un escenario de tasas de crecimiento de beneficios decrecientes.

El fondo sigue contando con liquidez suficiente, para aprovechar oportunidades que se puedan generar ante un escenario de aumento de volatilidad, como ya hicimos en diciembre del año pasado.

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

NO APLICA

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 10,65% para la clase A; 10,63% para la clase L, 11,14% para la clase D y 11,14% 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 (12,24%) y a la del Ibex 35, que se situó en el 12,24%. 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 0,19%.

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 8,39%, para la clase D es 8,91% y para la clase F es 9,50%, disminuyendo 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 99,99% y el apalancamiento medio es del 0%. Los fondos de la misma categoría de renta variable euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 9,05% en el periodo.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo un 32,13% en la serie A mientras que en la D ha crecido un 11,77%, en la serie F la subida ha sido del 19,90%, la L aumenta el 6.524%. El número de partícipes ha disminuido en 109 en la serie A mientras que en la D ha aumentado en 89, en la F se ha mantenido igual y la L tiene 114 más, el total de partícipes del fondo asciende a 2.280, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 8,94% en la serie A, un 9% en la L, en un 9,01% en la serie D y un 9,42% 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 270.175,28 euros en su clase A, y 53.141,88 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 0,22% en la clase A, 0,18% en la clase L, 0,44% en la D y en 0,07% 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.

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.

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%.

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	3.492	1,92	6.996	4,13
ES06735169D7 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	94	0,06
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	3.362	1,85	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	2.356	1,30	2.767	1,63
ES0143416115 - Acciones GAMESA SA	EUR	5.944	3,28	4.605	2,72
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.790	0,99	1.655	0,98
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	3.583	1,98	3.315	1,96
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	8.126	4,48	7.159	4,23
ES0130625512 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	1.872	1,03	0	0,00
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	4.737	2,61	3.526	2,08
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORPORACION SA	EUR	2.353	1,30	2.539	1,50
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.927	1,61	2.505	1,48
ES0105131009 - Acciones PARQUES REUNIDOS SERVICIOS	EUR	4.536	2,50	4.546	2,68
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	5.266	2,90	5.295	3,13
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	3.086	1,70	2.362	1,39
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR SA	EUR	4.278	2,36	3.583	2,12
ES0125140A14 - Acciones ERCROS SA	EUR	1.824	1,01	1.733	1,02
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	2.068	1,14	0	0,00
ES0671743955 - Derechos GRUPO PRISA	EUR	236	0,13	0	0,00
ES0125220311 - Acciones ACCIONA SA	EUR	0	0,00	3.204	1,89
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	1.095	0,60	609	0,36
ES0167050915 - Acciones ACS SA	EUR	4.666	2,57	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	5.191	2,86	4.991	2,95
ES0105065009 - Acciones ITALGO SA	EUR	0	0,00	1.423	0,84
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	5.837	3,22	5.683	3,36
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	3.699	2,04	3.168	1,87
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	7.207	3,97	6.848	4,04
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	6.560	3,62	6.663	3,93
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	3.934	2,17	0	0,00
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	7.792	4,30	9.093	5,37
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	4.196	2,31	3.393	2,00
ES0113211835 - Acciones BBVA SA	EUR	0	0,00	2.266	1,34
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	7.156	3,94	7.090	4,19
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	2.912	1,61	1.327	0,78
ES0147791018 - Acciones IMAGINARIUM SA	EUR	24	0,01	24	0,01
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	4.898	2,70	3.755	2,22
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	5.306	2,92	4.167	2,46
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	4.641	2,56	5.363	3,17
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	108	0,06
ES0105385001 - Acciones SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR	3.087	1,70	2.831	1,67
ES0105015012 - Acciones LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI	EUR	2.611	1,44	2.503	1,48
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	4.502	2,48	2.988	1,76
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA	EUR	5.295	2,92	6.065	3,58
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	3.396	1,87	2.574	1,52
TOTAL RV COTIZADA		155.843	85,90	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		155.843	85,90	144.544	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		155.843	85,90	144.544	85,34
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS SA	EUR	4.091	2,26	3.928	2,32
PTPT10AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	4.445	2,45	3.754	2,22
TOTAL RV COTIZADA		8.536	4,71	7.682	4,54
TOTAL RENTA VARIABLE		8.536	4,71	7.682	4,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.536	4,71	7.682	4,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		164.379	90,61	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.