

MUTUAFONDO EQUILIBRIO, FI

Nº Registro CNMV: 5264

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** 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: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) en euros, 40% BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL) y 20% BofAML 5-7 años Large cap index (EML3). El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo invertirá al menos un 50% del patrimonio a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo tendrá una volatilidad máxima anual inferior al 10%. La exposición a renta variable oscilará entre un 25% y 60% de la exposición total del fondo. El resto de exposición estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y, hasta un máximo del 10% de exposición total, a materias primas a través de activos aptos. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. No existe predeterminación respecto a los porcentajes de distribución de las inversiones por tipo de países, emisores, mercados (incluyendo mercados emergentes) capitalización bursátil, sector económico y calificación crediticia (pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija en baja calificación crediticia). Tampoco está predeterminada la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. El índice de referencia es un índice teórico compuesto un 40% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) es un índice de mercados de renta variable de países desarrollados y emergentes, está ponderado por capitalización y calculado por MSCI y los retornos del índice incluyen dividendos en euros. Un 40% BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL) es un índice de valores de renta fija de la zona euro de calidad crediticia mínima investment grade (BBB-) emitidos por compañías de alta capitalización y de vencimientos de 1 a 4 años y un 20% BofAML 5-7 años Large cap index (EML3) es un índice de valores de renta fija de la zona euro de calidad crediticia mínima investment grade (BBB-) emitidos por compañías de alta capitalización y de vencimientos de 5 a 7 años, y que ambos índices de valores de renta fija recogen la reinversión de los rendimientos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,00	0,24	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,54	-0,49	-0,40

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	116.533,90	98.394,79	282,00	259,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	199,65	199,65	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE F	574.380,54	469.787,60	487,00	405,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10.561	9.998	4.184	
CLASE L	EUR	18	20	9	
CLASE F	EUR	53.007	48.490	16.156	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	90,6255	101,6120	94,4198	
CLASE L	EUR	91,0979	101,9882	94,7226	
CLASE F	EUR	92,2861	103,2171	94,9570	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,81	-10,81	1,44	0,93	0,38	7,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	12-03-2020	-4,34	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,51	24-03-2020	2,51	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,60	15,60	2,88	3,32	2,58	3,12			
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,00		
BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO FI (10/12/18)	19,21	19,21	3,65	5,63	4,05	4,52	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,41	5,41	2,88	3,19	3,56	2,88			

(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.

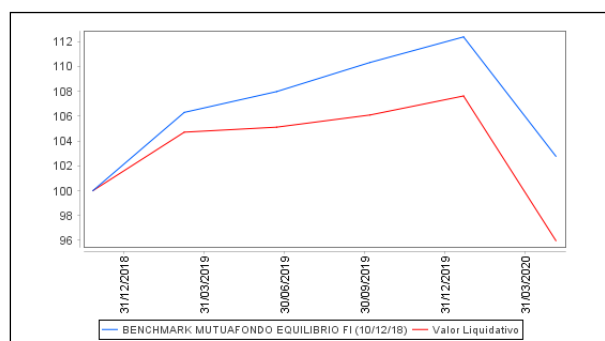
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,39	0,39	0,39	1,55	0,96		

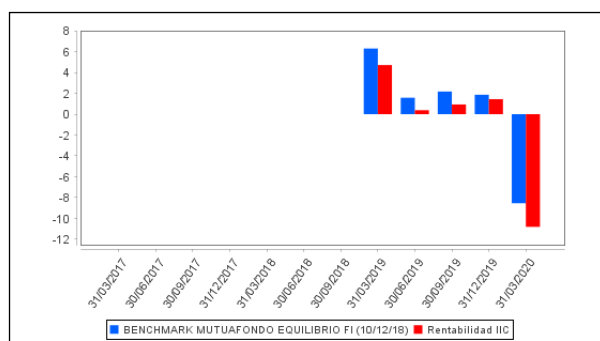
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,68	-10,68	1,60	0,55	0,53	7,67			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	12-03-2020	-4,34	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,51	24-03-2020	2,51	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,59	15,59	2,87	3,33	2,58	3,12			
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,00		
BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO FI (10/12/18)	19,21	19,21	3,65	5,63	4,05	4,52	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,37	5,37	2,85	3,16	3,52	2,85			

(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.

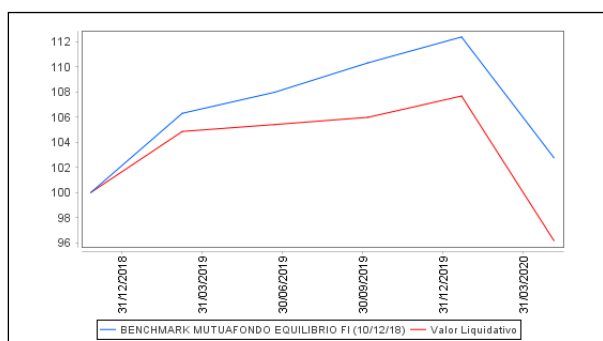
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,24	0,21	0,25	0,87	0,62		

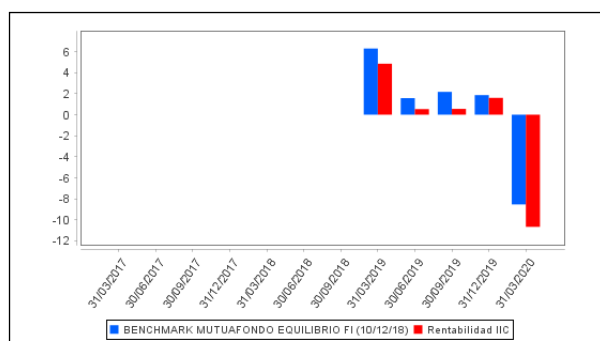
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,59	-10,59	1,70	1,19	0,63	8,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	12-03-2020	-4,34	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,51	24-03-2020	2,51	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,58	15,58	2,88	3,33	2,58	3,12			
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,00		
BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO FI (10/12/18)	19,21	19,21	3,65	5,63	4,05	4,52	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,24	5,24	2,79	3,08	3,42	2,79			

(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.

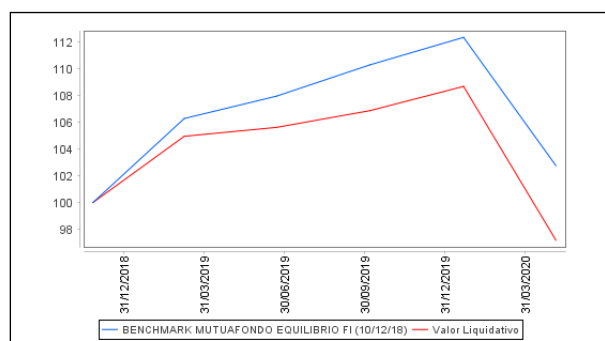
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,14	0,13	0,14	0,55	0,38		

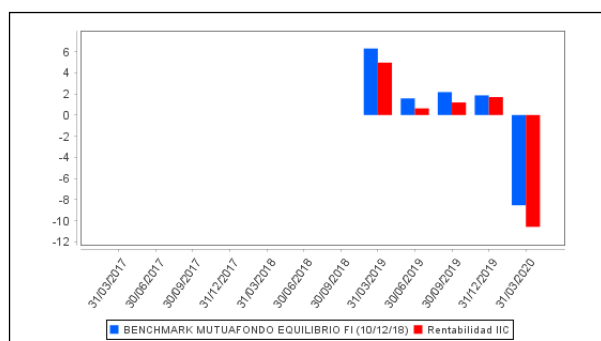
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.891.503	9.104	-4
Renta Fija Internacional	175.157	669	-7
Renta Fija Mixta Euro	264.113	880	-8
Renta Fija Mixta Internacional	550.108	2.354	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	574.553	3.763	-10
Renta Variable Euro	159.522	1.692	-30
Renta Variable Internacional	294.138	4.763	-22
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	0	0	0
Global	154.714	1.630	-13
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	85.603	670	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.267.556	2.888	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	5.416.964	28.413	-6,41

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	52.387	82,39	48.620	83,10
* Cartera interior	24.656	38,78	17.491	29,89
* Cartera exterior	27.731	43,61	31.130	53,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.035	14,21	9.480	16,20
(+/-) RESTO	2.164	3,40	409	0,70
TOTAL PATRIMONIO	63.586	100,00 %	58.509	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)	58.509	44.878	58.509	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,31	25,13	19,31	0,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,70	1,69	-11,70	-1.010,40
(+) Rendimientos de gestión	-11,63	1,78	-11,63	-958,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-7,61
+ Dividendos	0,05	0,02	0,05	161,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	2.484,52
± 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	57,55
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,27	0,97	-5,27	-814,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,49	0,82	-4,49	-817,28
± Otros resultados	-0,05	-0,03	-0,05	118,56
± Otros rendimientos	-1,87	0,00	-1,87	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,07	-6,12
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,04	33,34
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	21,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-15,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	16,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	16,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.586	58.509	63.586	

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

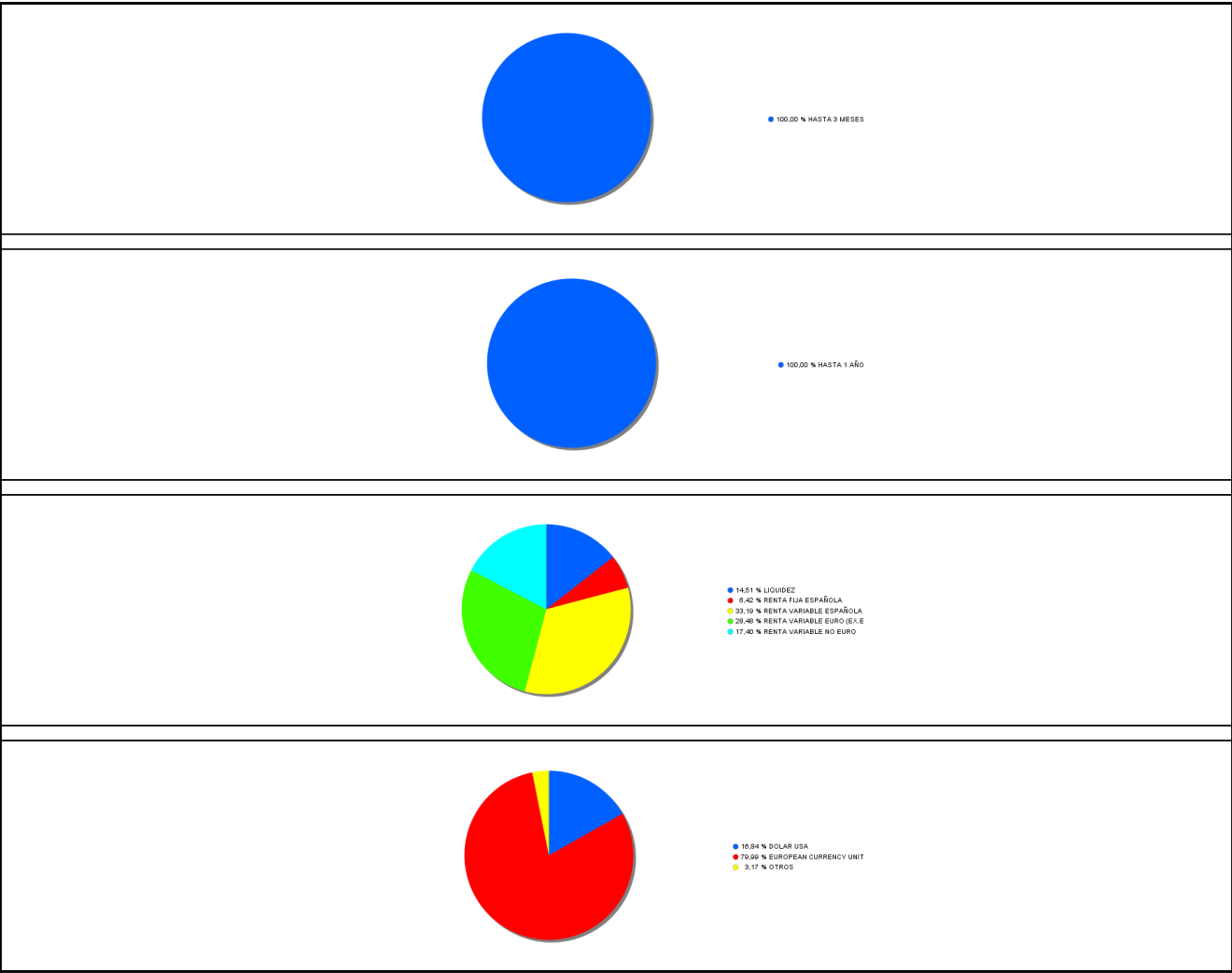
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.000	6,29	2.500	4,27
TOTAL RENTA FIJA	4.000	6,29	2.500	4,27
TOTAL IIC	20.656	32,48	11.821	20,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	3.170	5,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.656	38,78	17.491	29,89
TOTAL IIC	28.566	44,93	30.830	52,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.566	44,93	30.830	52,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.222	83,70	48.321	82,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	4.256	Cobertura
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.617	Cobertura
S P 500	Compra Opcion S P 500 100 Fisica	1.699	Cobertura
Total subyacente renta variable		7572	
TOTAL DERECHOS		7572	
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	5.704	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	854	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	688	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	7.574	Cobertura
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	1.779	Cobertura
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	2.032	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Fisica	1.403	Cobertura
S P 500	Emisión Opcion S P 500 100 Fisica	1.942	Cobertura
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	469	Cobertura
Total subyacente renta variable		22444	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	1.754	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	7.236	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8990	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		31433	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 37,03 % sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta 2,02 %.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 75.000.000,00 euros, suponiendo un 112,32 % 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).
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 75.000.000,00 euros suponiendo un 112,32 % 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.

El primer trimestre de 2020 ha estado claramente marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia ha forzado a tomar medidas de confinamiento de la población en la mayoría de los países afectados, paralizando la actividad económica y generando un fuerte repunte del desempleo. Aunque todavía es pronto para hacer un balance final del impacto económico de esta crisis, los indicadores adelantados apuntan a una recesión comparable a la que siguió a la Crisis Financiera de 2008.

Además del aumento del paro y sus efectos en el consumo, la paralización de la actividad está generando graves problemas financieros para muchas empresas que, sin poder facturar, no generan la liquidez que necesitan para hacer frente a sus compromisos más inmediatos. Esto es particularmente preocupante para las pequeñas y medianas empresas, que no disponen de los recursos financieros para resistir una interrupción de su actividad durante mucho tiempo. Empresas que hace un par de meses eran rentables y solventes hoy luchan por sobrevivir.

Los mercados han reaccionado a este cambio de expectativas económicas con correcciones históricas en todos los activos de riesgo. Desde los máximos del día 19 de febrero hasta los mínimos alcanzados solo un mes después, el 23 de marzo, las bolsas mundiales (MSCI World) cayeron un 34%, casi sin distinción entre áreas geográficas o sectores económicos. Aunque esta caída es menos profunda que las sufridas tras la Burbuja Tecnológica de 2000 o la Crisis Financiera de 2008 (cuando las pérdidas alcanzaron el 51% y 56%, respectivamente), habría que remontarse hasta octubre de 1987 para ver una caída tan abrupta. Por su parte, la renta fija privada también experimentó caídas inusualmente fuertes: mientras la deuda privada de alta calidad crediticia caía en torno al 5%, la deuda privada de menor calidad crediticia y la deuda de países emergente experimentaban caídas del entorno del 20%, en media. Por último, cabe también mencionar la caída del crudo, que se desplomó un 56% en el periodo tras la desaparición, de manera casi instantánea, de un 25% de la demanda mundial.

Estas fuertes correcciones, que han venido acompañadas de un fuerte repunte de la volatilidad y la correlación entre activos, tienen su explicación en un proceso de desapalancamiento forzoso por parte de los inversores en un contexto de escasa liquidez en los mercados. Tras más de 10 años de políticas monetarias ultra expansivas que, poco a poco, han ido desplazando al ahorro hacia activos de mayor riesgo en busca de rentabilidad, esta crisis ha activado señales de venta simultáneas por parte de los inversores, forzando a la liquidación de posiciones en un mercado con pocos compradores. Las caídas iniciales generaron una espiral bajista que se vio magnificada por cuestiones técnicas, como mayores exigencias de colateral o reembolsos de clientes. Así, durante la segunda quincena del mes de marzo hemos vivido días en los que activos típicamente defensivos, como el oro, el dólar o los bonos del Tesoro americano, también sufrían fuertes pérdidas, seguramente motivadas por inversores que vendían sus activos más líquidos para atender reembolsos o reponer garantías.

Para tratar de calmar a los mercados y amortiguar el impacto de esta crisis desde mediados de marzo hemos visto una impresionante batería de medidas monetarias y fiscales por parte de los bancos centrales y gobiernos. La FED ha anunciado una rebaja de tipos de interés de 150 puntos básicos, hasta el 0%, un nuevo programa de compra de bonos, cuyo volumen y alcance supera a los anunciadas tras la Crisis Financiera y que permite compras, no solo de deuda pública y otros activos de alta calidad, sino también deuda privada e incluso ETFs de crédito. El BCE, además de bajar el coste del TLTRO y anunciar un nuevo LTRO que permitirá a los bancos financiarse a tipos muy atractivos para dar crédito, ha anunciado un nuevo programa de compras de bonos (QE) que también supera a los anteriores tanto en tamaño (120 mil millones al mes, vs 80 mil millones en los programas anteriores) como en espectro (les permite comprar deuda griega y saltarse la cuota de capital, una medida encaminada a dar soporte a los bonos de la periferia). Por su parte, el Banco de Inglaterra, ha anunciado, entre otras medidas, que financiará directamente al Tesoro Británico que, de este modo, no tendría que acudir a los mercados en busca de financiación.

Por su parte, la mayoría de los gobiernos han anunciado importantes programas fiscales de ayuda a los desempleados y líneas de crédito, con aval público, para garantizar el acceso de las empresas afectadas por la crisis a la financiación. Destaca, por su tamaño, el programa de 2,5 billones de dólares aprobado por el Congreso de los EE.UU. o el recién anunciado programa de 500 mil millones de euros acordado por el Eurogrupo.

Aunque todas estas medidas puedan generar otro tipo de problemas a medio plazo, por el momento, han conseguido estabilizar los mercados, que han rebotado con fuerza durante los últimos días de marzo, recuperando, al cierre del trimestre, aproximadamente un tercio de las pérdidas iniciales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Afrontamos la crisis con una posición bastante conservadora. Desde mediados de 2019 veíamos un mercado que ofrecía muy poco potencial y donde el exceso de complacencia por parte de los inversores y la escasa liquidez de los mercados podían llevar a correcciones significativas. Por ello, decidimos ir reduciendo el riesgo de manera paulatina, aumentando las coberturas y elevando la liquidez a la espera de mejores oportunidades de inversión.

En el trimestre hemos actuado siguiendo la disciplina que marcan nuestros modelos de control del riesgo por volatilidad. Esto nos ha obligado a ir reduciendo exposición durante la corrección, llevándonos a recortar el peso en activos de renta variable de manera significativa. Aunque esta disciplina de gestión nos ha protegido bastante hasta ahora, es previsible que nos obliguen a mantener un perfil de riesgo inferior al del índice de referencia mientras la volatilidad de los mercados se mantenga elevada. Esto limitará las pérdidas ante posibles nuevas caídas, pero también el potencial en las subidas, si se llegasen a producir.

c) Índice de referencia.

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

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,37% mientras que en la clase L y F se situó en 0,22% y 0,12% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,26% directo y un 0,11% indirecto para la clase A, un 0,11% directo y un 0,11% indirecto para la clase L y un 0,01% directo y un 0,11% indirecto para la clase F. El número de partícipes ha aumentado en el periodo en 23 en la clase A, en la clase L no ha variado, mientras que en la F ha aumentado en 82, el número total de participes asciende a 770. El patrimonio de la clase A ha aumentado en el ejercicio en un 5,63%, el de la clase L ha disminuido en un 10% y el de la clase F ha aumentado en un 9,51%. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el -10,81%, en la clase A, en el -10,68% para la clase L y en el -10,59% en la clase F.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -9,89% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como movimientos más significativos del periodo por implicar un patrimonio superior al 2% destacar lo reembolsado totalmente en Tikehau Taux Variables (renta fija crediticia con vencimiento a corto plazo) y G Fund Alpha Fixed Income (gestión alternativa con largos y cortos de crédito) y parcialmente en el ETF iShares Core Global Aggregate Bond (renta fija global). Por el lado de la renta variable se ha vendido la totalidad de Schroder Euro Equity (fondo de renta variable europea sin exposición en a Reino Unido).

En el lado contrario se ha incrementado la exposición en Mutuafondo Renta Fija Flexible, fondo de renta fija tanto pública como privada que no sufre presión por peticiones de reembolsos significativos. En renta fija se ha introducido un nuevo fondo de renta fija flexible y global a través del fondo DPAM L - Bonds Universalis Unconstrained.

Adicionalmente se ha incrementado la posición en el ETC de oro el iShares Physical Gold que se ha comportado muy bien en el periodo.

Hemos bajado niveles en renta variable a cierre de 2019 estábamos al 30,6% mientras que a cierre de marzo era del

20,5%. La bajada se ha realizado principalmente en renta variable europea.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se situa en 100,20% y el apalancamiento medio está en el 38,56%.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 0,03% 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 -0,55%.

La Gestora con mayor representatividad es Mutuactivos que incremento la misma en el trimestre pasando del 20% a cierre de 2019 al 32,5% actual. Ninguna otra gestora supera el 10% del patrimonio.

El fondo con mejor comportamiento en el trimestre fue Pictet USD Government Bond que aportó 32 pp.bb. en el periodo. En el lado contrario el mayor detractor con 67 pp.bb. fue ETF de renta variable de pequeñas compañías del Reino Unido el Vanguard FTSE 250.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 15,60% para la clase A, 15,59 % para la clase L y 15,58% para la clase F aumentando en las tres clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 49,41% y respecto a la de su benchmark (19,21%), y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,45%.

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

El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 5,41% para la clase A, 5,37% para la clase L y 5,24% para la clase F, aumentando en las tres clases respecto al trimestre anterior.

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 34,65%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación económica es bastante complicada. Por un lado, es previsible que la crisis del Covid19 genere una fuerte recesión a nivel global que llevará aparejada una importante caída de los beneficios empresariales y un aumento de los ratios de endeudamiento, tanto en empresas como en gobiernos. Por otro lado, la actuación de los bancos centrales y los gobiernos, con nuevos programas de estímulo monetario y fiscal sin precedentes, debería amortiguar buena parte del impacto de la crisis, tratando de mantener el empleo (la demanda) y el tejido productivo (la oferta).

Sin embargo, y aunque bien intencionados, estos estímulos pueden suponer nuevos retos a medio plazo. La intervención de los bancos centrales en los mercados distorsiona los mecanismos de fijación de precios y puede llevar a la acumulación de riesgos que, finalmente, acabe en nuevos episodios de crisis. Y aunque las políticas de expansión fiscal puedan compensar la caída en la demanda privada en el corto plazo, a medio plazo pueden poner en peligro la sostenibilidad de la deuda pública en algunos países que parten niveles de endeudamiento excesivamente altos. El posicionamiento actual del fondo tiene un carácter más defensivo, con menor renta variable y en la parte de renta fija, con fondos que invierten en activos líquidos de alta calidad.

Esperamos un trimestre marcado por la alta volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-01-02	EUR	0	0,00	2.500	4,27
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,550 2020-04-01	EUR	4.000	6,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	6,29	2.500	4,27
TOTAL RENTA FIJA		4.000	6,29	2.500	4,27
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.305	6,77	3.663	6,26
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	3.813	6,00	2.613	4,47
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.746	2,75	1.312	2,24
ES0165144033 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	827	1,30	826	1,41
ES0165237035 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.057	1,66	0	0,00
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	8.908	14,01	3.408	5,82
TOTAL IIC		20.656	32,48	11.821	20,20
- Deposito BANCO CAMINOS 0,000 2020 12 19	EUR	0	0,00	600	1,03
- Deposito BANKIA S.A. 0,080 2020 04 02	EUR	0	0,00	1.300	2,22
- Deposito BANKIA S.A. 0,255 2020 12 11	EUR	0	0,00	320	0,55
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,150 2020 11 27	EUR	0	0,00	950	1,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	3.170	5,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.656	38,78	17.491	29,89
LU1654546347 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	2.093	3,29	2.554	4,37
IE00B6YX5D40 - Participaciones SPDR	USD	1.309	2,06	1.301	2,22
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES	USD	2.870	4,51	547	0,94
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETFs PLC	USD	0	0,00	906	1,55
IE00BWH63500 - Participaciones CYGNUS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.264	1,99	1.004	1,72
LU0717821077 - Participaciones ROBEKO LUXEMBOURG SA	EUR	897	1,41	875	1,50
LU0106235459 - Participaciones SCHRODERS	EUR	0	0,00	1.392	2,38
IE00BDBRDM35 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	1.878	3,21
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	1.859	2,92	1.328	2,27
IE00BKX55Q28 - Participaciones VANGUARD ETFS/IRELAND	GBP	942	1,48	0	0,00
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	414	0,71
IE00BYXPS02 - Participaciones ISHARES	USD	2.135	3,36	1.391	2,38
IE00B520G822 - Participaciones SALAR FUND PLC	EUR	0	0,00	638	1,09
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	1.134	1,78	1.000	1,71
DE000A0H08M3 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	813	1,39
LU0607514808 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT	JPY	729	1,15	0	0,00
FR0010814806 - Participaciones TIKEHAU INVESTMEN MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.307	2,23
LU0219424131 - Participaciones MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.276	2,01	1.414	2,42
LU1834009323 - Participaciones MUTIPARTNER SICAV/LUXEMBOURG	EUR	872	1,37	0	0,00
LU0638557669 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	2.829	4,45	2.172	3,71
LU1650589762 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	802	1,26	997	1,70
LU0952587946 - Participaciones EDGEWOOD MANAGEMENT FUNDS	EUR	691	1,09	764	1,31
LU0571101715 - Participaciones G FUND SICAV/LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	1.010	1,73
LU0174544550 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.609	2,53	0	0,00
LU0578148610 - Participaciones BANQUE DE LUXEMBOURG SA	JPY	0	0,00	894	1,53
LU1079841513 - Participaciones OSSIAM SICAV ETFS LUXEMBOURG	USD	475	0,75	575	0,98
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMETN SAS	EUR	1.252	1,97	1.011	1,73
LU1390062831 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	USD	2.373	3,73	2.530	4,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0895805017 - ParticipacionesJUPITER ASSET MANAGEMENT	EUR	1.154	1,82	2.115	3,61
TOTAL IIC		28.566	44,93	30.830	52,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.566	44,93	30.830	52,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.222	83,70	48.321	82,59

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)

--