

MUTUAFONDO ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4107

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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 25% 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 repos 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 miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en momentos puntuales. El objetivo de gestión es batir al índice Ibex 35 mediante la inversión en valores cotizados en los mercados españoles y portugueses. El seguimiento de la evolución del fondo y su índice de referencia se podrá seguir desde Bloomberg y en prensa especializada de difusión pública.

La selección de los activos, así como la de las IIC en que se invierta, se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora, atendiendo a las circunstancias del mercado en cada momento y no existiendo predeterminación en cuanto a los criterios de selección. La gestora valora la solvencia de los activos, de manera que no invertirá en emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la mencionada.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,36	0,66	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,19	-0,30	-0,24

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	590.050,03	595.411,49	1.766,00	2.116,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	3.260,83	0,00	82,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	39.246,80	34.938,79	337,00	313,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE F	173.797,50	174.830,77	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	130.578	134.860	80.004	152.295
CLASE L	EUR	722	0	0	0
CLASE D	EUR	8.376	7.593	10.191	92.956
CLASE F	EUR	29.696	31.481	28.542	28.306

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	221,3000	231,3795	207,8442	204,5712
CLASE L	EUR	221,3095	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	213,4221	225,8262	202,8463	201,6587
CLASE F	EUR	170,8672	178,9744	159,1624	156,6560

(*)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	0,26	-0,58	-0,32	0,51	0,00	0,51	mixta	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,76		0,76	1,51		1,51	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,25		0,25	0,49		0,49	patrimonio	0,01	0,02	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-4,36	-8,99	-0,66	3,23	2,48	11,32	1,60	3,54	38,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	20-12-2018	-1,69	20-12-2018	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,39	26-11-2018	1,81	05-04-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,00	12,38	7,90	8,69	10,23	7,84	20,78	18,37	15,17
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,86	25,83	21,89	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,39	0,25	1,25	0,17	0,59	0,26	0,27	1,57
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,86	25,83	21,71	18,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,73	8,73	4,60	4,46	8,59	8,49	10,12	10,65	12,76

(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.

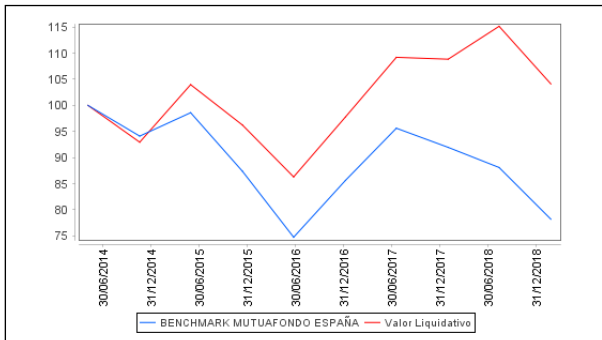
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,15	0,14	0,14	0,14	0,57	0,54	0,54	0,53

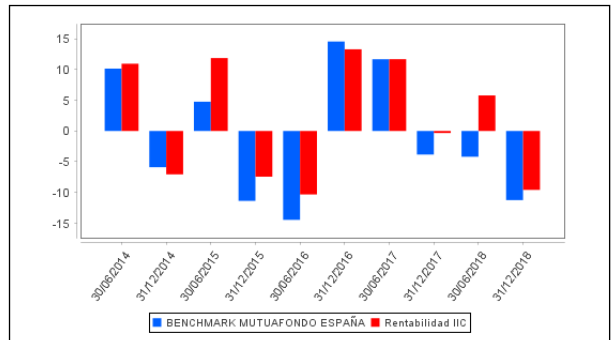
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,03							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-5,49	-9,73	-1,01	3,24	2,45	11,33	0,59	2,68	41,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	06-12-2018	-1,77	06-12-2018	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,51	26-11-2018	1,97	05-04-2018	3,91	05-10-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,70	12,98	8,61	9,48	10,99	8,54	20,78	19,77	16,52
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,86	25,83	21,89	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,39	0,25	1,25	0,17	0,59	0,26	0,27	1,57
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,86	25,83	21,71	18,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,33	9,33	5,11	4,95	9,19	9,09	10,62	11,15	12,73

(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.

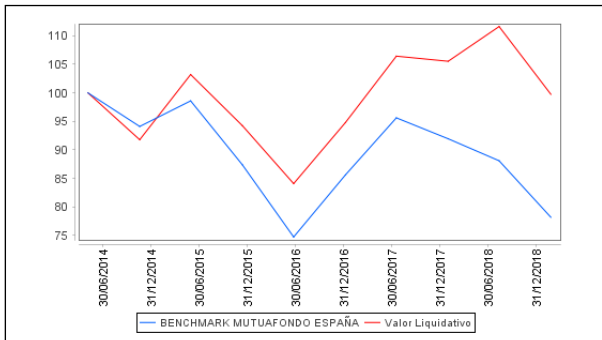
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,40	0,39	0,39	0,38	1,58	1,55	1,52	1,52

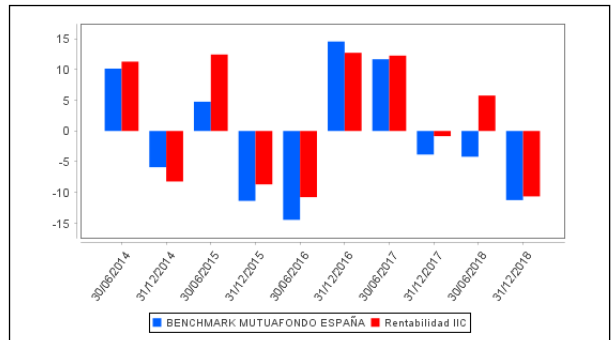
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,53	-9,49	-0,76	3,49	2,71	12,45	1,60	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	06-12-2018	-1,77	06-12-2018	-9,01	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,51	26-11-2018	1,97	05-04-2018	3,92	05-10-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,70	12,97	8,61	9,48	11,00	8,55	20,78	19,62	
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,86	25,83	21,89	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,39	0,25	1,25	0,17	0,59	0,26	0,27	
BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,86	25,83	21,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,65	9,65	5,03	4,87	9,74	10,15	11,57	12,37	

(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.

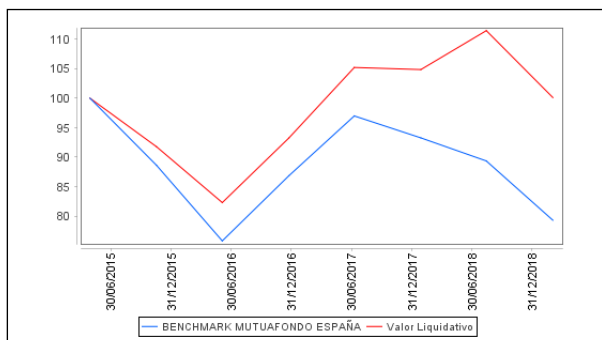
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,13	0,14	0,14	0,14	0,57	0,53	0,52	

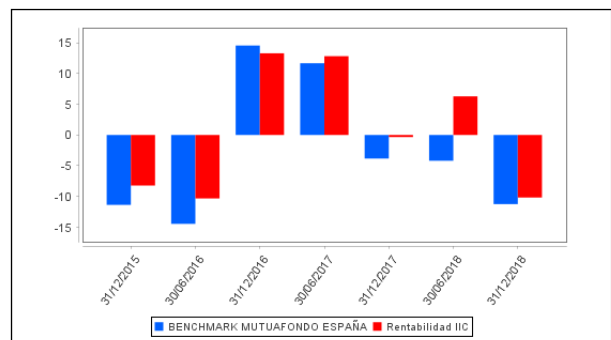
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	67.782	863	0
Renta Fija Euro	2.779.542	12.330	0
Renta Fija Internacional	289.548	1.298	1
Renta Fija Mixta Euro	255.959	1.234	-1
Renta Fija Mixta Internacional	232.240	712	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	265.222	1.266	-4
Renta Variable Euro	172.810	2.342	-10
Renta Variable Internacional	226.508	5.029	-11
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	208.881	1.232	-2
Global	73.461	1.153	-6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.571.952	27.459	-1,67

*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	152.226	89,88	163.568	87,31
* Cartera interior	144.544	85,34	159.201	84,98
* Cartera exterior	7.682	4,54	4.367	2,33
* 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)	17.908	10,57	23.115	12,34
(+/-) RESTO	-762	-0,45	666	0,36
TOTAL PATRIMONIO	169.372	100,00 %	187.348	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)	187.348	173.933	173.933	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,97	1,19	0,33	-173,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,47	5,85	-2,83	-246,25
(+) Rendimientos de gestión	-9,63	6,60	-2,21	-231,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,92	1,42	2,36	-41,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	142,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,55	5,60	-4,13	-270,25
± 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	-98,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,27	-0,28	0,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,15	-0,16	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,16	-0,75	-0,62	-119,83
- Comisión de gestión	0,16	-0,67	-0,55	-121,83
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-8,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	4,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,62
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,05	-0,02	-157,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	169.372	187.348	169.372	

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

3. Inversiones financieras

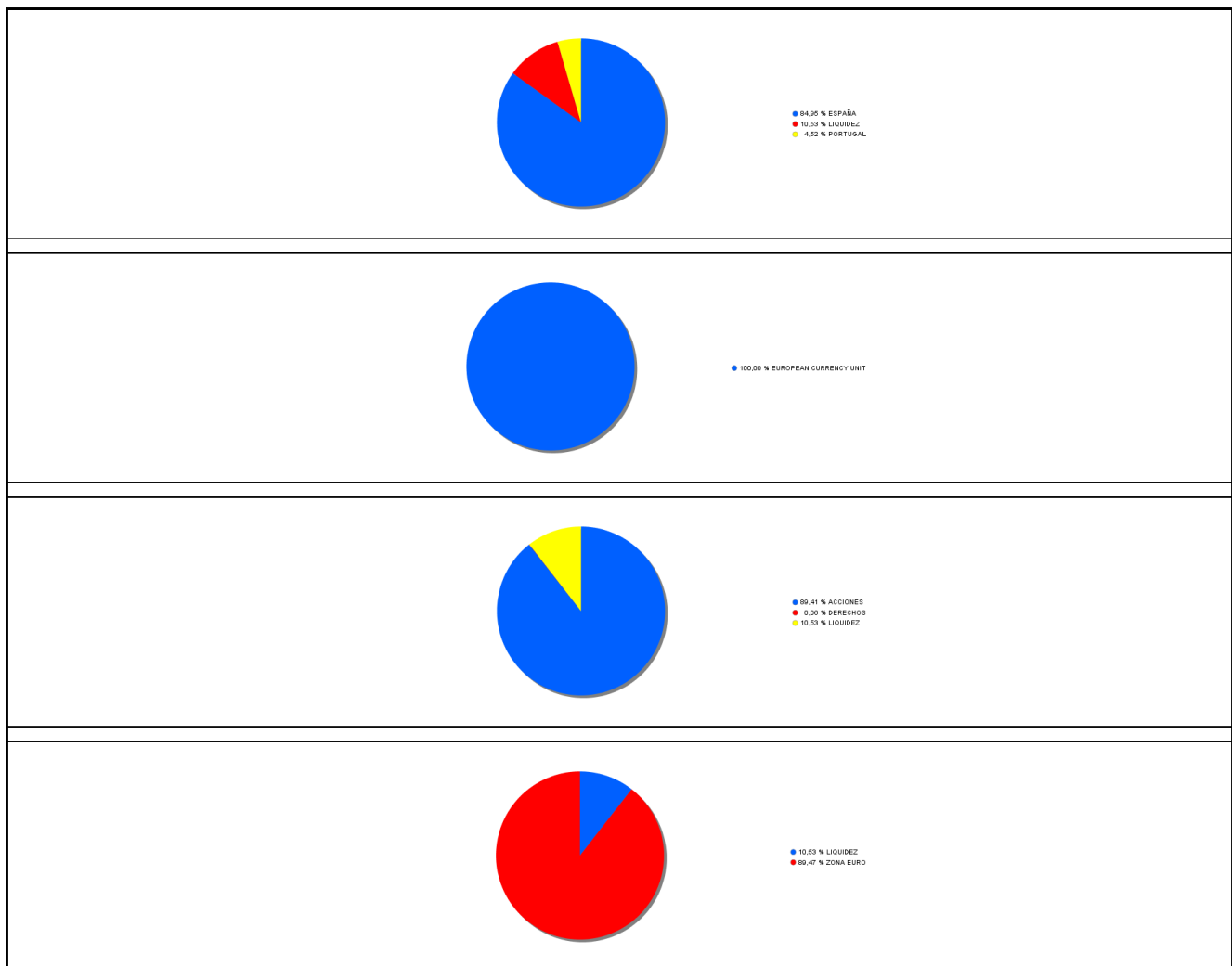
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	144.366	85,24	159.201	84,98
TOTAL RV NO COTIZADA	178	0,11	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	144.544	85,34	159.201	84,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	144.544	85,34	159.201	84,98
TOTAL RV COTIZADA	7.682	4,54	4.367	2,33
TOTAL RENTA VARIABLE	7.682	4,54	4.367	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.682	4,54	4.367	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	152.226	89,88	163.568	87,31

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 21/12/2018, la CNMV ha registrado el nuevo folleto y DFI de MUTUAFONDO ESPAÑA FI, al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, modificar la comisión de gestión de la clase A, elevar la inversión mínima inicial y establecer una inversión mínima a mantener para dicha clase, así como establecer un nuevo colectivo de inversores a los que se dirige la clase A. Aumentar la comisión de gestión de la clase D, así como incluir la posibilidad de realizar prestaciones asociadas al fondo en dicha clase. Incluir un sistema de reclasificación automática de participaciones entre las clases A y D. Asimismo, inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE L

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
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 19,20% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 4,55%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 86.052.876,70 euros, suponiendo un 49,99% 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 20.514.978,85 euros, suponiendo un 11,92% 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).

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 471.175,50 euros suponiendo un 0,27% 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 471.175,50 euros suponiendo un 0,27% 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

Nos enfrentamos a 2019 sin grandes cambios respecto a la visión del trimestre anterior aunque los principales temas que poníamos bajo vigilancia el pasado informe han cotizado en los mercados provocando severas caídas en todos los índices bursátiles en la última parte del ejercicio. En el semestre las políticas comerciales de los EE. UU siguen acaparando titulares y generando incertidumbres en los mercados. El riesgo político era elevado, tanto en Europa, con los frentes abiertos de Italia y Gran Bretaña. La economía americana sigue creciendo con fuerza favorecida por el fuerte estímulo fiscal y unas condiciones financieras todavía muy laxas. Los indicadores adelantados se mantienen fuertes, así como los datos de actividad la FED mantiene un tono relativamente dovish ante la ausencia de inflación y una perspectiva de menor crecimiento mundial.

La economía europea, más expuesta al ciclo económico global, empieza a dar síntomas de desaceleración, con algunos indicadores adelantados que anticipan un menor crecimiento. En este contexto, y ante la escasa capacidad para llevar a delante políticas fiscales expansivas de relevancia, el Banco Central Europeo va a ir reduciendo los estímulos monetarios de manera muy paulatina. El mercado descuenta que los tipos de interés seguirán cerca de estos niveles hasta el verano de 2020.

El crecimiento de la economía China continúa siendo la gran incógnita para el crecimiento global a medio plazo. A corto plazo, es probable que las nuevas medidas de política económica anunciadas por el gobierno permitan mantener el ritmo de crecimiento en tasas cercanas al 6%. Sin embargo, los desequilibrios internos siguen aumentando y no podemos descartar que, en algún momento, se produzca un accidente.

A nivel de mercados, tras un tercer trimestre donde destacó el mejor comportamiento de los mercados americanos frente a los europeos y la debilidad de los mercados emergentes, lo más significativo fueron las fuertes caídas de las bolsas mundiales en el último trimestre. El mercado americano se dejaba un 20% desde máximos y Europa cerraba cerca de mínimos de los 2 últimos años. La percepción en mercado de una clara desaceleración económica global, el ruido político en Europa, la posible guerra comercial entre Estados Unidos y China y la sensación de que la Reserva Federal se equivocaba subiendo tipos de interés en este entorno fueron los catalizadores que provocaron la tan esperada corrección. Cerramos el peor trimestre bursátil desde 2009 dejando a todas las plazas mundiales más importantes en rojo para el conjunto del año.

Tras la corrección muchos economistas, traders y gestores se preguntan si estamos en el final del ciclo o si por el contrario se trata de una corrección puntual tras un espectacular rally de mercado y por lo tanto los niveles actuales son oportunidad de compra. Ciertamente es que hemos visto una contracción considerable del múltiplo (crecimiento de beneficios + caída de mercado) y las valoraciones que eran muy exigentes sobre todo en Estados Unidos parecen más razonables. Por el otro lado el sentimiento es extremadamente negativo y los datos económicos siguen empeorando por lo que creemos que podemos ver todavía bajadas en estimaciones macro y micro. Un posible acuerdo comercial entre Estados Unidos y China podría ser el catalizador de un rebote de mercado.

Las bolsas europeas están más baratas, pero está más expuestas a factores exógenos (situación política en Italia, negociaciones del Brexit, mercados emergentes) y muy condicionada por la evolución del sector bancario. El comportamiento de este último dependerá en gran medida de la evolución de los tipos de interés. Si, como pensamos, las curvas de tipos de interés en Europa empezarán a empinar, descontando una normalización monetaria a medio plazo, los bancos deberían hacerlo bien, impulsando al alza a los índices europeos.

Creemos que, tras las recientes caídas, la renta variable emergente cotiza ya a unos niveles que empiezan a ser atractivos, pero igual que ocurre con la RF emergente, no vamos a aumentar posiciones de forma significativa hasta estar convencidos de que los flujos de capitales se hayan estabilizado.

COMPORTAMIENTO DEL FONDO

En el periodo, el fondo ha obtenido una rentabilidad del -9,59% frente a un IBEX que se ha dejado un 11,25%. Los niveles de exposición al mercado han estado en torno al 90%. En cuanto a los principales aciertos, Almirall (+62% en el año) ha sido el principal contribuidor del fondo durante 2018. Ha sido una de las posiciones más relevantes de la cartera (llegó a pesar cerca de un 7%). Tras sufrir un fuerte varapalo en 2017 de más del -40% en apenas un mes, como consecuencia de los problemas en su división americana, el mercado llegó a extrapolar que lo acaecido en EEUU, le iba a ocurrir también al resto de su negocio, y ahí es donde fuimos capaces de identificar una valoración conservadora, a nuestro juicio, que nos permitió, después de algunas reuniones con el equipo directivo, incrementar fuertemente la exposición. Hablamos de una compañía con un pipeline muy atractivo, y que en esos momentos no tenía deuda. El mercado puso rápidamente en valor los cambios introducidos por el nuevo equipo directivo, rehaciendo la estrategia en EEUU y dándole de nuevo valor a la franquicia.

Otro valor con protagonismo en el fondo en 2018, fue Talgo (+25% en el año). Después de un aciago debut en el mercado en 2015, iniciamos posiciones a mediados de 2016 por casi la mitad de precio y a valor de su negocio de mantenimiento. Durante este año, gran parte de las incógnitas se han ido despejando a favor de la compañía. La gestión del circulante ha mejorado como consecuencia del cobro del proyecto de la Meca Medina. Ha comenzado a cristalizar la estrategia de expansión hacia el segmento de cercanías tras la adjudicación de su primer contrato en Lituania (hasta la fecha la compañía sólo operaba en alta velocidad) y ha rematado el año, con un plan de recompra de acciones equivalente a un 16,5% del capital.

Además de Talgo y Almirall, destacan las aportaciones de Saeta Yield (+28%), compañía de la que fuimos accionistas de referencia desde su salida a bolsa, y que fue objeto de una OPA a principios de año, ACS (+8%) y Acciona (+13%), en estas dos últimas compañías seguimos teniendo un nivel de convicción alto de cara al nuevo ejercicio.

En cuanto a los detractores de rentabilidad, no podemos sentirnos satisfechos con la evolución de los valores que hemos mantenido en cartera del sector financiero, sólo conseguimos ganar dinero en Unicaja, valor que vendimos a mitad de ejercicio. Aquí seguimos pensando que es una cuestión de tiempo que las cotizaciones vuelvan a reflejar unas valoraciones más razonables y esto se producirá evidentemente cuando los tipos de interés comiencen a normalizar en Europa. Con un peso agregado cercano al 13% mantenemos las posiciones en BBVA, Santander, CaixaBank y Bankia, con la paciencia que sabemos debemos tener.

Los cambios más significativos en el periodo son la posición Navigator en el periodo, una compañía papelera portuguesa. Navigator está verticalmente integrada en un sector que muestra unas dinámicas muy interesantes. A nuestro precio de entrada, la compañía ofrece un free cash flow yield por encima del 10%. También es de destacar que hemos aprovechado la volatilidad generada por la crisis turca para tomar algo de posición en BBVA, que hemos compensado vendiendo parcialmente Caixa. Hacia el final de año, también hemos ido recuperando posiciones en el sector petrolero, tras la fuerte caída desde máximos del precio del crudo (-40%). En este sentido hemos subido pesos en Repsol (2%) y Técnicas Reunidas (3.6%).

Durante el año se ha ejercido el derecho de voto en las juntas de compañías con participación significativa y a favor del

Consejo. En este ejercicio el fondo delegó en favor de Técnicas Reunidas, OHL, Telefónica, Cellnex, Merlin Properties, Gestamp, Atresmedia, Almiral, ACS, Unicaja, Bankia, Endesa. BME, Cie Automotive, Siemens Gamesa, LAR, Endesa y Banco Santander. En el caso de Zinkia, hemos acudido a la OPA de exclusión al precio de 0.57 eur/acc, votando en contra del punto 1 y a favor del punto 2 de la orden del día de la junta general de accionistas.

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 APLICA

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 12,38% para la clase A; 12,98% para la clase D y 12,97% para la clase F; aumentando 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 (15,86%) y a la del Ibex 35, que se situó en el 15,86%. 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 0,39%. En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2018, se sitúa en un 10,0% para la clase A, 10,70% para la clase D y 10,70% para la clase F; encontrándose por debajo de la de su benchmark (13,67%) y de la del Ibex 35 (13,67%).

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 8,73%, para la clase D es 9,33% y para la clase F es 9,65%, aumentando en ambos respecto a los últimos trimestres.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,30% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,41%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,44% 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 -9,71% en el periodo.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo un 3,17% en la serie A mientras que en la D ha crecido un 10,31%, en la serie F la bajada ha sido del 5,67%, la L aumenta el 100%. El número de partícipes ha disminuido en 350 en la serie A mientras que en la D ha aumentado en 24, en la F se ha mantenido igual y la L tiene 82, el total de partícipes del fondo asciende a 2.186, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un -4,36% en la serie A, en un -5,49% en la serie D y un -4,53% en la F durante todo el ejercicio, teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, en su clase A, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 0 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El ratio de gastos soportados se situó en 0,57% en la clase A, 1,57% en la D. 0,06% en la L y en 0,55% 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%. Con fecha 21/12/2018, la CNMV ha registrado el nuevo folleto y DFI de MUTUAFONDO ESPAÑA FI.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2018

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una política de remuneraciones compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La Dirección y el Consejo de Administración de la Sociedad fijan los principios generales de la política remunerativa, los cuales se revisan periódicamente. Además, la remuneración de los altos directivos está supervisada por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de empresa e individuales alcanzados. La política de remuneración de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de empresa y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía. La retribución total en el ejercicio 2018 ha sido la siguiente:

Datos cuantitativos

Remuneración Fija 3.499.406,78 euros; Nº empleados 51; 1.179.635,57 euros Nº Altos cargos 8.
Remuneración Variable 511.058,74 euros; Nº empleados 46; 128.318,23 euros Nº Altos cargos 4.
Remuneración Total 4.010.465,52 euros; Nº empleados 51; 832.534,43 euros Nº Altos cargos 8.

Ninguna IIC aplica remuneración alguna ligada a la comisión de gestión variable.

Remuneración altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.179.635,57 euros, y el importe variable de 128.318,23 euros, para cuatro personas.

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, estando este predefinido en los DFI y controlado por el Área de Cumplimiento Normativo.

Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La remuneración fija es establecida por la dirección de la Sociedad a principio de año y aplicable para cada ejercicio. La remuneración para las nuevas incorporaciones es establecida en el contrato de trabajo en el momento de su contratación.

Todos los años son revisados los puestos y sus salarios, efectuándose una revalorización en base a una evaluación de desempeño individual y de las perspectivas de la empresa.

Remuneración Variable

Existe una normativa específica sobre la retribución variable, divulgada a todos los empleados de la Sociedad. Además, la remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado por una parte en el nivel de cumplimiento de unos objetivos de empresa, que serán comunes para todos los empleados, con participación según categorías en % de la retribución fija.

Método de cálculo:

Al cierre de ejercicio se valorarán los objetivos de empresa y su nivel de cumplimiento, aplicando el % asignado a cada empleado en función de su categoría. Se valoran los objetivos individuales, dando un nivel de cumplimiento en %. La suma de ambos % dará el % final que se aplicará sobre la cuota de participación variable de cada empleado, sobre su importe variable. El resultado final para cada empleado se incluirá en nómina, tributando en el IRPF correspondiente, y cotizando si es necesario a la Seguridad Social. De la remuneración variable obtenida por la sociedad gestora de las IIC gestionadas, los empleados no perciben cantidad alguna. La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas. La gestión del riesgo de la Sociedad está encomendada al Departamento de Riesgos de Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., y su remuneración es independiente del resultado que arrojen las áreas de negocio.

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	6.996	4,13	5.846	3,12
ES06735169C9 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	62	0,03
ES06735169D7 - Derechos REPSOL SA	EUR	94	0,06	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	2.767	1,63	6.140	3,28
ES0143416115 - Acciones GAMESA SA	EUR	4.605	2,72	6.592	3,52
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.655	0,98	2.538	1,35
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	3.315	1,96	2.141	1,14
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	7.159	4,23	7.890	4,21
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	3.526	2,08	1.651	0,88
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA CORPORACION SA	EUR	2.539	1,50	3.325	1,77
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.505	1,48	0	0,00
ES0105131009 - Acciones PARQUES REUNIDOS SERVICIOS	EUR	4.546	2,68	2.532	1,35
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	5.295	3,13	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	2.362	1,39	2.882	1,54
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR SA	EUR	3.583	2,12	0	0,00
ES0125140A14 - Acciones ERCROS SA	EUR	1.733	1,02	1.241	0,66
ES0184849018 - Acciones ZINKIA ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	183	0,10
ES0125220311 - Acciones ACCIONA SA	EUR	3.204	1,89	5.762	3,08
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	609	0,36	3.931	2,10
ES06670509D1 - Derechos ACS SA	EUR	0	0,00	174	0,09
ES0167050915 - Acciones ACS SA	EUR	4.166	2,46	6.857	3,66
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLAS SA	EUR	1.383	0,82	1.803	0,96
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	4.129	2,20
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	4.991	2,95	5.219	2,79
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	1.423	0,84	2.629	1,40
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	5.683	3,36	6.967	3,72
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	3.168	1,87	5.117	2,73
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	6.848	4,04	4.138	2,21
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	6.663	3,93	8.325	4,44
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	9.093	5,37	10.404	5,55
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	3.393	2,00	2.536	1,35
ES0113211835 - Acciones BBVA SA	EUR	2.266	1,34	0	0,00
ES011390J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	7.090	4,19	9.111	4,86
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE SA	EUR	0	0,00	1.494	0,80
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	874	0,47
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	1.327	0,78	0	0,00
ES0147791018 - Acciones IMAGINARIUM SA	EUR	24	0,01	48	0,03
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	3.755	2,22	4.213	2,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	4.167	2,46	5.442	2,90
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	5.363	3,17	8.310	4,44
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	108	0,06	1.715	0,92
ES0105385001 - Acciones SOLARPACK CORP TECNOLÓGICA SA	EUR	2.831	1,67	0	0,00
ES0105015012 - Acciones LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI	EUR	2.503	1,48	3.101	1,66
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	2.988	1,76	3.327	1,78
ES0113307062 - Acciones BANKIA SA	EUR	6.065	3,58	8.123	4,34
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	2.574	1,52	2.429	1,30
TOTAL RV COTIZADA		144.366	85,24	159.201	84,98
ES0184849018 - Acciones ZINKIA ENTERTAINMENT SA	EUR	178	0,11	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		178	0,11	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		144.544	85,34	159.201	84,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		144.544	85,34	159.201	84,98
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS SA	EUR	0	0,00	464	0,25
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS SA	EUR	3.928	2,32	3.903	2,08
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	3.754	2,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.682	4,54	4.367	2,33
TOTAL RENTA VARIABLE		7.682	4,54	4.367	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.682	4,54	4.367	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		152.226	89,88	163.568	87,31
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0171957014 - Acciones BODACLICK SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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