MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 2253

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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: 07/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros 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 50% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) y 50% BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL). El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo invierte mayoritariamente en IIC (normalmente un 95% de su patrimonio) que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las IIC de la propia gestora, no invirtiendo más del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas.

El fondo tendrá una volatilidad anual máxima inferior al 10%. La exposición a renta variable oscilará entre un 0% y un 75% de la exposición total del fondo. El resto de la exposición estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). 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).

No hay predeterminación en cuanto a la exposición a riesgo divisa del fondo. 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 50% 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 euro. Un 50% BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH 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 que recoge la reinversión de los rendimientos. La política de gestión se realizará de forma discrecional, basándose en sistemas cuantitativos, utilizando distintas herramientas de análisis sobre volatilidades y correlaciones de las diferentes IIC que componga la cartera.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	4,13	5,77	9,81	9,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,29	-0,31	-0,33

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	355.540,11	474.222,82	643,00	732,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	522.459,46	531.006,83	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	110.000.000 ,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	60.255	45.600	50.355	42.362
CLASE E	EUR	96.529	93.572	104.140	101.486

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	169,4735	162,0642	170,0283	159,4434
CLASE E	EUR	184,7590	175,0984	182,0570	169,1938

(*)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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,18		0,18	0,35		0,35	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 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		0,96	0,37	1,20					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,70	04-12-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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		4,54	4,84	4,61					
Ibex-35		13,00	13,19	11,14					
Letra Tesoro 1 año		0,37	0,22	0,15					
BENCHMARK MUT.G.OPTIMA.MODERADO (DESDE 29/01/2019)		4,52	6,43	4,92					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,90	2,89	2,92					

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

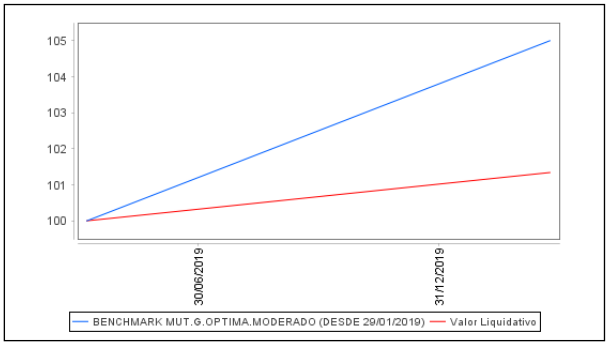
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,88	0,49	0,48	0,48	0,43	1,69	2,09	1,76	2,09

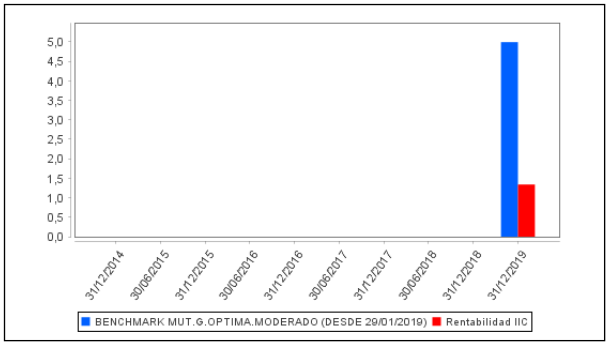
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Enero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

***A) Individual** CLASE E **.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		1,19	0,60	1,43					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,70	04-12-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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		4,55	4,85	4,61					
Ibex-35		13,00	13,19	11,14					
Letra Tesoro 1 año		0,37	0,22	0,15					
BENCHMARK MUT.G.OPTIMA.MODERADO (DESDE 29/01/2019)		4,52	6,43	4,92					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,82	2,82	2,84					

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

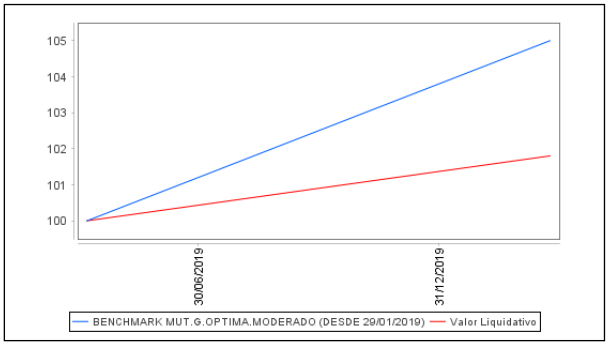
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,26	0,26	0,25	0,21	0,79	1,19	0,85	1,19

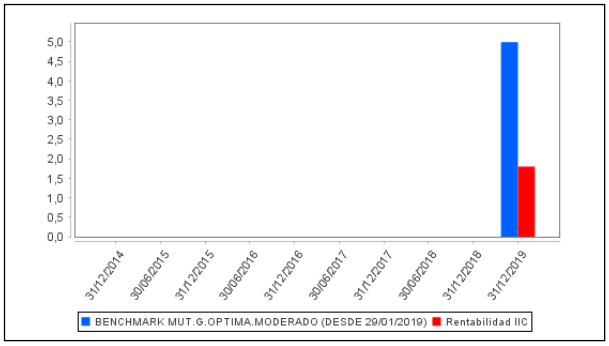
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Enero de 2019 "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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	2.907.791	12.099	0
Renta Fija Internacional	221.733	730	2
Renta Fija Mixta Euro	260.272	897	2
Renta Fija Mixta Internacional	528.549	2.141	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	552.246	3.033	3
Renta Variable Euro	167.049	2.186	3
Renta Variable Internacional	258.610	4.430	8
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	140	48	-2
Global	84.213	1.275	3
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 Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	314	61	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	4.980.917	26.900	1,36

*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	146.202	93,25	165.509	94,21
* Cartera interior	0	0,00	304	0,17
* Cartera exterior	146.202	93,25	165.205	94,04
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.947	6,98	10.504	5,98
(+/-) RESTO	-366	-0,23	-333	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	156.784	100,00 %	175.680	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)	175.680	139.172	139.172	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,02	18,50	5,85	-166,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,93	3,27	4,07	-68,08
(+) Rendimientos de gestión	1,37	3,68	4,91	-58,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-277,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-5,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,56	-0,54	-2,16	221,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,19	4,20	7,33	-15,13
± Otros resultados	-0,26	-0,02	-0,29	1.183,47
± Otros rendimientos	0,00	0,04	0,04	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,43	-0,87	14,83
- Comisión de gestión	-0,40	-0,37	-0,77	20,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	15,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	53,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-50,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-80,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,03	-79,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,03	-79,15
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	156.784	175.680	156.784	

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

3. Inversiones financieras

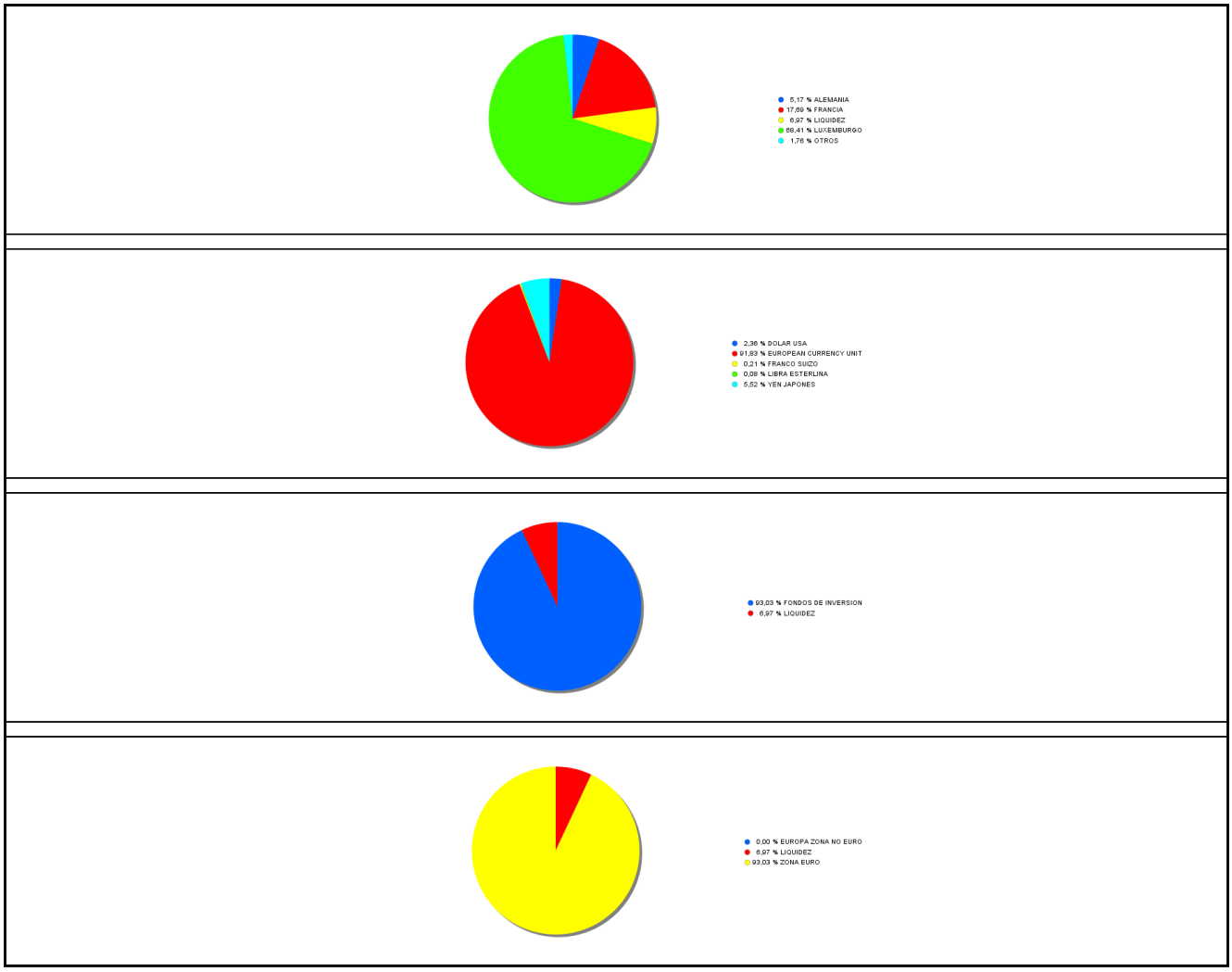
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	146.202	93,25	165.299	94,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	146.202	93,25	165.299	94,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	146.202	93,25	165.299	94,09

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

	SI	NO
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 18/10/2019 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2253), al objeto de incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

Con fecha 27/12/2019 la CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE.

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) Existen dos partícipes significativos de manera directa con un 23,55 % y un 61,56 % sobre el patrimonio de la IIC y ambos tienen una participación indirecta del 1,38 %.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 277.500.000,00 euros, suponiendo un 148,16 % 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 277.500.000,00 euros suponiendo un 148,16 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Mutuafondo Gestion Optima Moderado FI ha tenido desde su creación en el año 2000 como asesores en sus inversiones a EXPERT TYMING SYSTEMS INTERNATIONAL E.A.F.I., empresa especializada en el asesoramiento técnico que continua en la actualidad prestando los mismos servicios.

En esta IIC hay una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). El 28 de octubre con un 22,97%.

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.

Tras un verano complicado, la última parte del año ha sido muy positiva para los mercados que finalizan con elevadas rentabilidades tanto en la renta variable como en la renta fija.

La mayoría de las bolsas internacionales cierran el año con rentabilidades de dos dígitos y todo ello a pesar de un entorno económico marcado por las tensiones comerciales entre China y EEUU que condicionaron la evolución de los mercados durante el año, con muchas réplicas y contrarréplicas entre ambas partes. A cierre de año, parece que 2020 comenzará con un principio de acuerdo, lo que ha impulsado el optimismo de los inversores. A dichas tensiones se han sumado los vaivenes del Brexit en Europa y un entorno geopolítico complicado que ha generado inestabilidad al precio del crudo.

En cifras, EEUU ha sido la zona que mayor crecimiento ha tenido. El S&P 500 (USD) se ha anotado una ganancia de un +28,9%, seguido del EuroStoxx 50 (EUR) con 24,8% y Japón (Nikkei 225 JPY, +18.2%). También en positivo han cerrado los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets USD, 18.2%) y por último, el IBEX 35 con un +11.8%. El índice español se ha visto perjudicado por el elevado peso que tiene el sector bancario y los problemas con los que se ha encontrado la banca un año más: tipos de interés en mínimos y la decisión del BCE de penalizar aún más el exceso de liquidez depositado en el banco central.

Los mercados de renta fija, tras un primer semestre excepcional después del anuncio de subidas de tipos de la Reserva Federal en diciembre de 2018 y el miedo a la recesión, llevaron a las rentabilidades de los bonos a mínimos históricos en agosto. Tras un verano difícil, la última parte del año ha sido muy favorable gracias al apoyo de los bancos centrales con bajadas de tipos por parte de la FED (julio, septiembre y octubre) y medidas de apoyo del BCE en septiembre.

La volatilidad de mercado (VIX index) que comenzó el semestre en niveles próximos al 15.40, llegó a niveles cercanos a 25 en agosto para finalizar el semestre en 13,78. El valor promedio del semestre fue del 15,87.

El EUR/USD cerró diciembre en 1,1212 tras depreciarse un -2,25% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año se incrementó la exposición a fondos de renta variable, un 29.1% y a fondos monetarios y de renta mixta un 22.8% y 5.5%, respectivamente. La inversión en fondos de renta fija disminuyó un 57.4%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) y 50%

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL). El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 1,88% en la clase A y se situó en 0,98% en la clase E, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Mutuaf. Gestión Optima Moderado al ser un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 1,28% directo y un 0,60% indirecto para la clase A y un 0,38% directo y un 0,60% indirecto para la clase E. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando este ejercicio un 32,14% en la clase A y un 3,16% en la clase E, el número de partícipes ha disminuido en 89 en la clase A y ha mantenido su único partícipe en la clase E, el total de partícipes del fondo asciende a 644.

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 2,52% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de la segunda mitad del año, la inversión media en fondos de renta variable fue del 47%. Empezó el semestre con una inversión en torno al 38%, y acabó el año en niveles máximos del 65%. La exposición principal fue en fondos europeos (24%) y el resto se repartió entre fondos globales (16%), emergentes (4%) y Asia-Pacífico (2.4%). En fondos USA tan solo un 0.20%. Finaliza diciembre con la exposición a Europa (55%) como protagonista y mantiene exposición en Asia-Pacific (5.5%), fondos globales (3.75%) y USA (2.5%). En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad fue positiva.

La inversión media en fondos de renta fija fue del 41%. Empezó el semestre en niveles muy altos, 62%, y finaliza 2019 con un inversión del 4.7%. La exposición a lo largo del semestre ha estado muy repartida, destacando la inversión en deuda gubernamental (12.5%), deuda a largo plazo (10%), en renta fija corporativa (7,4%), en deuda agregada (5.3%), en deuda ligada a la inflación (3.9%) y renta fija emergente emitida en moneda local (1.6%). Finaliza el año con una inversión mínima, 4.73%, en deuda emergente emitida en moneda local. En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad fue positiva.

En cuanto a la inversión en fondos mixtos, ésta ha sido escasa durante el segundo semestre, con una inversión media del 1,87%. Finaliza diciembre con inversión del 5.48% en fondos mixtos. En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad fue positiva.

Por último, en la segunda parte del año, el porcentaje medio de inversión en el mercado monetario, activos sin riesgo, ha sido del 10.6%. Aunque había empezado el año sin inversión a monetario, cierra esta segunda etapa con una inversión del 23%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd, eur/gbp y eur/chf con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,53% y el apalancamiento medio es del 23,46%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 0,25% 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 - 0,51%.

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 último trimestre en el 4,54% para la clase A y 4,55% la clase E. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de su benchmark (4,52%) y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a 1 año, que se situó en el 0,37%. También se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,00%.

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 2,90% y para la clase D es 2,82%, permaneciendo estable en ambas clases.

Durante el último semestre se ha intercambiado colateral en 10 ocasiones, todas ellas con la contrapartida Julius Baer. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,43% del patrimonio del fondo.

A cierre de semestre no existen colaterales entregados o recibidos.

Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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 22,6%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Mutuafondo Gestion Optima Moderado FI ha tenido desde su creación en el año 2000 como asesores en sus inversiones a EXPERT TYMING SYSTEMS INTERNATIONAL E.A.F.I., empresa especializada en el asesoramiento técnico que continua en la actualidad prestando los mismos servicios.

En esta IIC hay una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). El 28 de octubre con un 22,97%.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes derivados del servicio de análisis para 2019 en esta IIC han sido de 0 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La metodología aplicada es 100% cuantitativa, global tactical asset allocation y basa sus decisiones de inversión en la evolución pasada de los mercados adaptando su exposición en función del límite de riesgo predefinido para la cartera. Por tanto, su filosofía de inversión es adaptativa y no predictiva (metodología de inversión que sigue tendencias, no las anticipa o predice (trend follower).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0423949717 - Participaciones|BNP PARIBAS SA	EUR	6.107	3,90	0	0,00
LU0102000758 - Participaciones|BNP PARIBAS INVESTMENTS SA	JPY	2.903	1,85	0	0,00
LU0227144655 - Participaciones|AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	3.515	2,00
LU0442406616 - Participaciones|AMUNDI SA	EUR	0	0,00	3.106	1,77
LU0249356808 - Participaciones|BNP PARIBAS INVESTMENTS SA	EUR	0	0,00	7.521	4,28
LU0227757233 - Participaciones|ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	661	0,38
LU0180781394 - Participaciones|SCHRODERS	EUR	0	0,00	8.164	4,65
LU0319688445 - Participaciones|AMUNDI SA	USD	0	0,00	8.530	4,86
LU0227144903 - Participaciones|AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	2.022	1,15
LU0366533882 - Participaciones|PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	8.248	4,69
LU0106820292 - Participaciones|SCHRODERS	EUR	0	0,00	8.538	4,86
LU0106243982 - Participaciones|SCHRODERS	JPY	5.066	3,23	0	0,00
LU0087657408 - Participaciones|AXA FUNDS MANAGEMENT SA	CHF	0	0,00	7.084	4,03
LU0132668087 - Participaciones|UBP ASSET MANAGEMENT	CHF	0	0,00	1.681	0,96
LU0403310344 - Participaciones|UBS FUND MANAGEMENT SA	EUR	7.612	4,86	0	0,00
LU0448666684 - Participaciones|BLACKROCK GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	5.494	3,13
LU0144745956 - Participaciones|DEXIA	EUR	0	0,00	3.809	2,17
LU0475887237 - Participaciones|NORDEA INVESTMENT	USD	0	0,00	8.301	4,72
IE0003870379 - Participaciones|BNY MELLON MANAGEMENT LTD	EUR	2.773	1,77	0	0,00
LU0406496546 - Participaciones|BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	8.634	4,91
LU0335102843 - Participaciones|NORDEA INVESTMENT	EUR	7.505	4,79	0	0,00
LU0417818316 - Participaciones|NORDEA INVESTMENT	EUR	8.087	5,16	8.409	4,79
GB00B0MY6X46 - Participaciones|BNY MELLON MANAGEMENT LTD	GBP	0	0,00	7.700	4,38
LU0406802768 - Participaciones|BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	EUR	5.448	3,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0034374123 - Participaciones|THREADNEEDLE INVESTMENT LTD	GBP	0	0,00	17.024	9,69
GB00B836MP96 - Participaciones|THREADNEEDLE INVESTMENT LTD	GBP	0	0,00	9.033	5,14
LU0400035332 - Participaciones|UBS FUND MANAGEMENT SA	USD	3.667	2,34	0	0,00
FR0010693069 - Participaciones|GROUPAMA SA	EUR	27.807	17,74	0	0,00
LU0109225184 - Participaciones|ING ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	2.212	1,26
DE0009797522 - Participaciones|ALLIANZ FINANCE BV	EUR	8.130	5,19	0	0,00
LU0332401396 - Participaciones|JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	6.881	4,39	0	0,00
LU1140852192 - Participaciones|JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	2.168	1,38	0	0,00
LU0248047986 - Participaciones|JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	8.425	5,37	0	0,00
LU0248049172 - Participaciones|JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	8.181	5,22	8.182	4,66
LU0248062605 - Participaciones|JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	6.746	3,84
LU0555025526 - Participaciones|ING ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	10.370	5,90
LU1856271447 - Participaciones|GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.584	0,90
LU0358408267 - Participaciones|UBS FUND MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	1.475	0,84
LU1663886940 - Participaciones|DWS	EUR	6.932	4,42	0	0,00
LU1883329192 - Participaciones|SOCIETE GENERALE SA	EUR	7.953	5,07	0	0,00
LU0184624863 - Participaciones|AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	7.616	4,86	0	0,00
LU0191250090 - Participaciones|ING ASSET MANAGEMENT	EUR	7.446	4,75	0	0,00
LU0396366972 - Participaciones|UBS FUND MANAGEMENT SA	USD	0	0,00	7.255	4,13
LU0297965641 - Participaciones|AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	5.493	3,50	0	0,00
TOTAL IIC		146.202	93,25	165.299	94,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		146.202	93,25	165.299	94,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		146.202	93,25	165.299	94,09

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

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2019
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal.
El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma.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 compañía y objetivos del empleado alcanzados.
La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía 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 Sociedad.
La retribución total en el ejercicio 2019 ha sido la siguiente:
Datos cuantitativos
Remuneración
Fija 3.494.049,63 Nº empleados.58 Altos cargos 1.569.708,48 Nº 9
Variable 1.815.434.24 Nº empleados. 56 Altos cargos 652.804,99 Nº 9
Total 6.309.483,87 Nº empleados. 58 Altos cargos 2.222.513,47 Nº 9
Ninguna IIC aplica remuneración alguna ligada a la comisión de gestión variable.
Remuneración de altos cargos:
El importe fijo pagado ha sido de 1.569.708,48 euros, y el importe variable de 652.804,99 euros, para nueve personas.
Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

Consideramos que las actividades profesionales desarrolladas por la Alta Dirección, los Gestores, los empleados que ejercen funciones de control, así como de todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración de los anteriores, no inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, estando éste predefinido en los DFI y controlado por las Unidades de Control Interno.
Contenido Cualitativo
Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.
Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación.En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.
Remuneración Variable
La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc.La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia.La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos.
La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:
i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.
ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos.
La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados.Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado.El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual.La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo.El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.
Remuneración Variable Plurianual
Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente.Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados.El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El periodo de diferimiento es como mínimo de tres años.

La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:
i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable.
ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:
Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente.Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta.La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir.
La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos:
1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan.
2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan.
Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.
Datos adicionales sobre la remuneración
En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad.De la comisión 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.

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

No aplicable.