

Gestora MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora GRUPO MUTUA MADRILEÑA
Auditor Ernst & Young,S.L

Depositario BNP PARIBAS
Grupo Depositario BNP PARIBAS
Rating depositario A+

Fondo por compartimentos NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº. de la Castellana, 33 Edf. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en clientes@mutuactivos.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI Global en euros, 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (QW7M Index). Se invertirá en renta variable un 0-50% de la exposición total (habitualmente en torno al 25% y podría superar el 50% en momentos puntuales), sin predeterminación por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque cotizadas mayoritariamente en la OCDE.

El resto se invertirá en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución sectorial o geográfica o calificación crediticia, pudiendo tener el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente), o no calificadas.

Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulizaciones líquidas. Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 33% de la exposición total en países emergentes. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. Exposición máxima a riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. 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.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la

inexistencia de una cámara de compensación.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte y no podrán ser entidades que pertenezcan al grupo depositario de la IIC o que supongan una operación vinculada. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
A MUTUAFONDO	440.572,75	678.338,15	1.033	918	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUTUAFONDO	533,93	196,20	8	1	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
E MUTUAFONDO	131.883,70	137.382,14	1	1	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
L MUTUAFONDO	448.083,20	0,00	12	0	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A MUTUAFONDO	EUR	46.907	70.209	63.310	45.846
D MUTUAFONDO	EUR	55	20	20	13
E MUTUAFONDO	EUR	14.216	14.388	17.104	20.158
L MUTUAFONDO	EUR	47.700	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A MUTUAFONDO	EUR	106,4685	103,5013	105,6755	102,8772
D MUTUAFONDO	EUR	102,2073	99,4960	102,4466	99,9222
E MUTUAFONDO	EUR	107,7890	104,7298	106,8613	103,7182
L MUTUAFONDO	EUR	106,4539	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
A MUTUAFONDO	0,13	0,04	0,17	0,13	0,04	0,17	mixta	al fondo
D MUTUAFONDO	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo
E MUTUAFONDO	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	al fondo
L MUTUAFONDO	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,02	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
A MUTUAFONDO		0,01	0,01	patrimonio
D MUTUAFONDO		0,01	0,01	patrimonio
E MUTUAFONDO		0,01	0,01	patrimonio
L MUTUAFONDO		0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,01	0,00	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,40	-0,41	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual *A* MUTUAFONDO FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,87	2,87	-2,21	0,30	-0,48	-2,06	2,72	0,93	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07/02/2019	-0,30	07/02/2019	-1,07	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,38	18/01/2019	0,38	18/01/2019	0,52	11/03/2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,30	2,30	2,74	1,41	2,40	2,21	1,19	2,71	
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	3,22	3,22	5,49	2,43	3,35	4,14	2,85	4,67	
VaR histórico(iii)	2,78	2,78	2,84	2,84	2,91	2,84	3,04	3,60	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

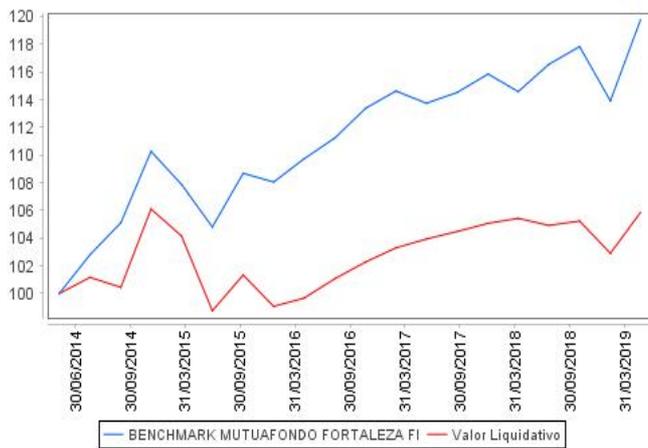
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

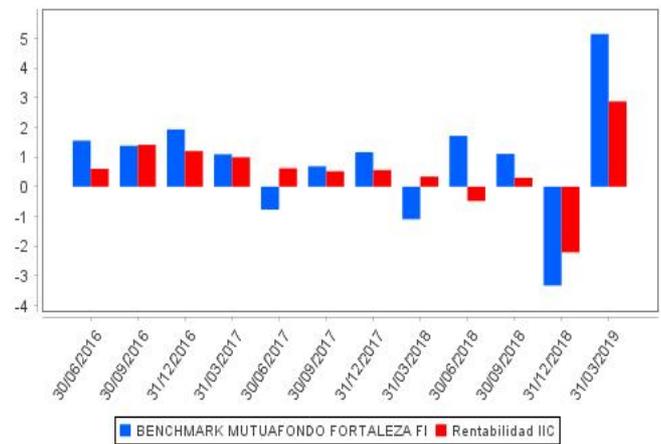
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,56	0,43

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *D* MUTUAFONDO FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,73	2,73	-2,40	0,00	-0,69	-2,88	2,53	0,18	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	07/02/2019	-0,31	07/02/2019	-1,07	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,38	18/01/2019	0,38	18/01/2019	0,52	11/03/2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,35	2,35	2,75	1,50	2,55	2,30	1,29	2,71	
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	3,22	3,22	5,49	2,43	3,35	4,14	2,85	4,67	
VaR histórico(iii)	48,69	48,69	50,24	51,89	53,73	50,24	58,08	4,19	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

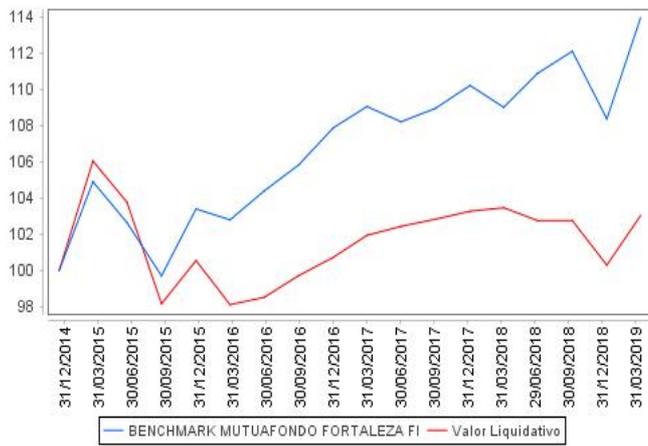
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

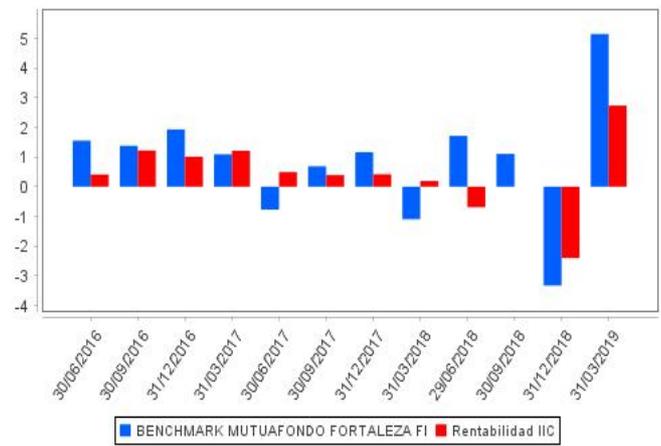
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,30	0,30	0,33	0,96	-0,31	1,28	1,39	1,29	0,16

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *E* MUTUAFONDO FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,92	2,92	-2,20	0,31	-0,49	-1,99	3,03	0,98	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07/02/2019	-0,30	07/02/2019	-1,07	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,38	18/01/2019	0,38	18/01/2019	0,52	11/03/2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,35	2,35	2,75	1,51	2,53	2,30	1,30	2,71	
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	3,22	3,22	5,49	2,43	3,35	4,14	2,85	4,67	
VaR histórico(iii)	2,91	2,91	2,98	2,98	3,05	2,98	3,19	3,79	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

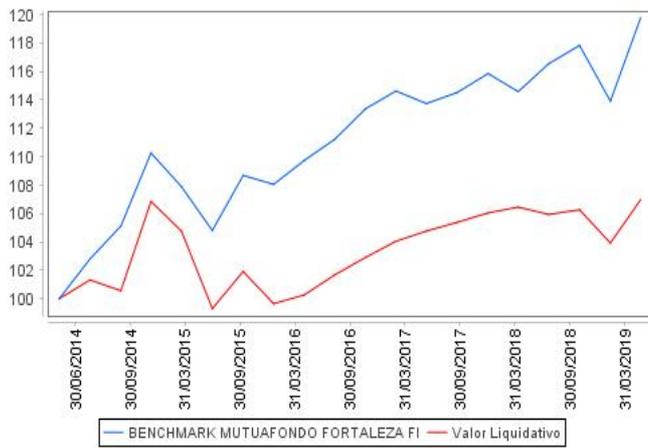
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

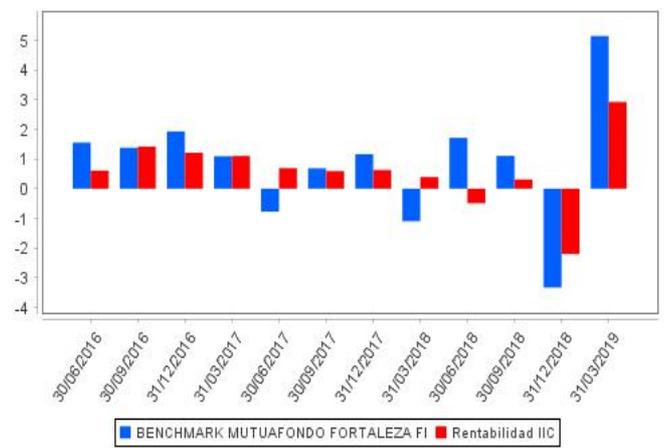
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,12	0,12	0,13	0,12	0,13	0,50	0,50	0,49	0,32

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *L* MUTUAFONDO FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

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 período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,02	0,02							

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	96.279	758	-0,08
Renta Fija Euro	4.332.335	13.757	0,37
Renta Fija Internacional	407.071	879	1,70
Renta Fija Mixta Euro	389.327	1.007	1,46
Renta Fija Mixta Internacional	262.697	1.466	3,60
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	338.067	1.611	3,67
Renta Variable Euro	181.223	2.254	9,05
Renta Variable Internacional	377.474	4.494	7,30
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	14.447	88	1,44
Global	87.259	995	5,68
Total fondos	6.486.178	27.309	1,54

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	91.695	84,22	68.764	81,26
* Cartera interior	49.914	45,84	25.241	29,83
* Cartera exterior	41.485	38,10	43.213	51,07
* Intereses de la cartera de inversión	147	0,14	168	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	149	0,14	142	0,17
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.617	15,26	15.362	18,15
(+/-) RESTO	565	0,52	491	0,58
TOTAL PATRIMONIO	108.877	100,00	84.617	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	84.616	85.151	84.616	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	23,27	1,60	23,27	1.506,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,67	-2,23	2,67	-232,35
(+) Rendimientos de gestión	2,87	-2,08	2,87	-252,54
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-746,29
+ Dividendos	0,04	0,05	0,04	-5,90
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	-0,61	0,24	-144,07
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	-1,41	-0,03	-97,32
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,39
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,05	0,16	-444,68
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,04	-0,06	-0,04	-30,84
+/- Otros rendimientos	2,50	0,00	2,50	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,15	-0,20	46,49
- Comisión de gestión	-0,16	-0,12	-0,16	47,61
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,61

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	751,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	108.877	84.616	108.877	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		806	0,74	1.706	2,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		210	0,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.263	4,83	5.186	6,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		624	0,57	626	0,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.903	6,33	7.518	8,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		599	0,54	299	0,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		32.000	29,39	8.000	9,45
TOTAL RENTA FIJA		39.502	36,26	15.817	18,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.591	4,22	3.550	4,22
TOTAL RENTA VARIABLE		4.591	4,22	3.550	4,22
TOTAL DEPÓSITOS		6.001	5,52	6.001	7,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.094	46,00	25.368	29,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.346	2,16	3.479	4,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		901	0,83	898	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.703	25,43	29.327	34,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.181	2,93	4.339	5,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.131	31,35	38.043	44,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	0,12
TOTAL RENTA FIJA		34.131	31,35	38.143	45,05
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.282	6,69	4.984	5,89
TOTAL RENTA VARIABLE		7.282	6,69	4.984	5,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.413	38,04	43.127	50,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.507	84,04	68.495	80,91
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2020-12-08	EUR	149	0,14	142	0,17

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

Los productos estructurados suponen un 1,53% 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

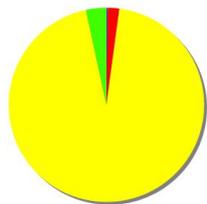
Duración en Años



Area Geográfica

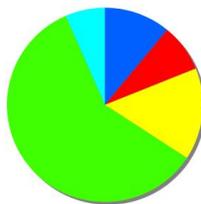


Divisas



CORONA NORUEGA	0,2 %
DOLAR USA	1,9 %
EUROPEAN CURRENCY UNIT	94,5 %
LIBRA ESTERLINA	3,4 %
YEN JAPONES	0,0 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	11,0 %
BONOS	8,0 %
LIQUIDEZ	15,3 %
OBLIGACIONES	59,2 %
OTROS	6,5 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX BANKS	Compra Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	1.755	Cobertura	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	500	Cobertura
EURO STOXX BANKS	Compra Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	1.502	Cobertura	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	300	Cobertura
Total subyacente renta variable		3.257		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	1.000	Cobertura
FUTURO US 10YR NOTE (CBT)JUN19 TYM9	Compra Opcion FUTURO US 10YR NOTE (CBT)JUN19	21.133	Cobertura	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	300	Cobertura
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1.292% 22/03/2029	700	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	200	Cobertura
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.625% VTO-29062028	1.800	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWE	400	Cobertura
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP 1.53% VTO 13/4/2028	730	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWE	700	Cobertura
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3.495% VTP 29032029	741	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWE	3.300	Cobertura
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP 3.4925% INFLACION	1.042	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWE	6.200	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 2.15% 22/03/2029	1.426	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWE	1.300	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1.919%-OCUPON 05102	1.003	Objetivo concreto de rentabilidad	CBOE SPX VOLATILITY INDEX	Venta Futuro CBOE SPX VOLATILITY	255	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP SERO 1.975% VTO 21062027	1.114	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1.75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. 1.75% VTO.15-0	200	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.78%-INFLC 15/07/2	267	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1.75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. 1.75% VTO.15-0	600	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2.0985-INFL 06/06/2	267	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1.75% VTO. 15-02-24	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. 1.75% VTO.15-0	100	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2.187% USD VTO26112	624	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 2.50% VTO. 04-07-44	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. 2.50% VTO.04-0	700	Cobertura
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP 2.387% VTO-29-06-2028	1.783	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 2.50% VTO. 04-07-44	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. 2.50% VTO.04-0	300	Cobertura
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	3.864	Cobertura	EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX 100F	260	Cobertura
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	7.567	Cobertura	FRANCE O.A.T. 3.5% VTO.25-04-26	Venta Futuro FRANCE O.A.T. 3.5% VTO.25-04-26	1.600	Cobertura
Total otros subyacentes		44.061		INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1.292% 22/03/2029	700	Objetivo concreto de rentabilidad
TOTAL DERECHOS		47.318		INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.625% VTO-29062028	1.800	Objetivo concreto de rentabilidad
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	519	Cobertura	INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP 1.53% VTO 13/4/2028	730	Objetivo concreto de rentabilidad
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING	1.310	Cobertura	INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3.495% VTP 29032029	741	Objetivo concreto de rentabilidad
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	1.014	Cobertura	INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP 3.4925% INFLACION	1.042	Objetivo concreto de rentabilidad
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50 Fisica	620	Cobertura	INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 2.15% 22/03/2029	1.426	Objetivo concreto de rentabilidad
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50 Fisica	250	Cobertura	INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1.919%-OCUPON 05102	1.003	Objetivo concreto de rentabilidad
STOXX 600 BASIC RESOURCES	Venta Futuro STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 Fisica	1.167	Cobertura	INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP SERO 1.975% VTO 21062027	1.114	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		4.880		INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.78%-INFLC 15/07/2	267	Objetivo concreto de rentabilidad
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	3.384	Cobertura	INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2.0985-INFL 06/06/2	267	Objetivo concreto de rentabilidad
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	1.757	Cobertura	INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2.187% USD VTO26112	624	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente tipo de cambio		5.141		INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP 2.387% VTO-29-06-2028	1.783	Objetivo concreto de rentabilidad
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	600	Cobertura	TELEFONICA EUROP TELEFO 4.200% 29-12-49	Compra Plazo TELEFONICA EUROP TELEFO 4.200% 29-12	703	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	600	Cobertura	US TREASURY N/B 2.625% 31/12/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2.625% 31/12/2025 10	3.337	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	700	Cobertura	Total otros subyacentes		36.852	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	1.200	Cobertura	TOTAL OBLIGACIONES		46.873	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 22/03/2019 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO FORTALEZA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4738), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones, incluir un sistema de reclasificación automática de participaciones entre las clases A y D, recoger, para la clase D, la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas con determinados partícipes, y establecer, para la clase A, el colectivo de inversores a los que dirige esta clase, así como una inversión mínima a mantener, elevar la inversión mínima inicial así como la comisión de gestión. 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 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 39,31% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,01%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.018.401.723,75 euros, suponiendo un 1.088,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.148,37 euros, suponiendo un 0% 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

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

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

Los mercados de renta fija descuentan un escenario de menor crecimiento e inflación que llevaría aparejados menores tipos de interés. La inversión de la curva de tipos de interés en EE.UU. (3M 10 Y) ha vuelto a generar comentarios sobre el riesgo de recesión mientras en Europa el Bund cotiza a una rentabilidad negativa, descontando un escenario deflacionario.

A pesar de esta incertidumbre macroeconómica y la persistencia de riesgos políticos, las primas de riesgo han vuelto a zona de mínimos. La incertidumbre va a generar mayor volatilidad en los mercados financieros. Nuestro posicionamiento no cambia sustancialmente respecto al trimestre anterior, aunque el tono es algo más defensivo.

Renta fija: mantenemos la apuesta por baja duración, particularmente en Europa. Nos parece que los actuales tipos de interés de la Eurozona no son sostenibles a medio plazo, salvo en un escenario muy extremo (ruptura del Euro o Japonización). Seguimos viendo mayor valor relativo en la curva americana, aunque a estos niveles nos parece que el potencial es ya más limitado.

Inflación: A pesar de que los salarios mantienen su tendencia alcista, los mercados descuentan que la desaceleración económica y la contención del precio del petróleo van a mantener la inflación anclada en niveles bajos.

Crédito: en general, no vemos valor en el crédito y nos preocupa el excesivo endeudamiento de las empresas en esta parte tardía del ciclo. Además, la escasa liquidez de los mercados y la alta concentración de deuda en la franja de rating BBB podrían exacerbar las caídas

Renta variable: en general, el contexto macro es poco benigno para la renta variable; los márgenes deberían deteriorarse a medida que la economía se ralentiza y los costes salariales se aceleran. Pensamos que el crecimiento de beneficios va a ralentizarse y seguramente vamos a ver más revisiones a la baja en las estimaciones de beneficios. A pesar de ello, vemos más valor en los sectores cíclicos cuyos precios ya descuentan un escenario macro muy débil y menos en los sectores con negocios más estables y de calidad donde las cotizaciones limitan mucho el potencial.

Con el diferencial de tipos y de crecimiento entre USA y Europa estrechándose (vs 2018), el dólar debería perder fuerza. Los países emergentes deberían beneficiarse de su mayor crecimiento relativo en un entorno en el que las expectativas de menores tipos de interés en la zona dólar favorecen los flujos de capitales hacia regiones con mayor crecimiento real. La combinación de menores tipos de interés reales y un dólar más débil también debería beneficiar a las materias primas, que además se verán favorecidas por el estímulo económico en China.

EXPLICACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL FONDO

El inicio de año ha sido muy bueno para el fondo, recuperando por completo las pérdidas del ejercicio anterior. Este comportamiento se ha apoyado no solo en la caída del tipo libre de riesgo, sino también en el estrechamiento de los spreads de crédito. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de gobierno y subordinados financieros, así como híbridos. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor beta, es decir bonos subordinados bancarios (COCO AT1) e híbridos corporativos. Durante el trimestre, se ha reducido exposición a crédito debido a que las valoraciones actuales ofrecen poco recorrido adicional para el riesgo asumido. La posición media en Italia es de 14,8%, en España 8,4% y en Portugal 3,7%. Por sectores, la posición en Gobierno ha sido 9,4%, en Financieros 35,2%, Corporativos 27,7% y ABS 1,9%. En liquidez 25,4% y en depósitos 14,3%. Duración media de crédito 2,5 años y Vencimiento medio 4 años

En renta variable, el nivel de inversión ha oscilado entre el 16% con el que comenzamos el año y el 14% actual. Esta bajada de riesgo se ha realizado a través de valores que ya habían llegado a nuestro precio objetivo como Acciona, Oracle o BME y también a través de derivados sobre DJ euro Stoxx 50. A lo largo del trimestre hemos reducido el peso de Europa y España frente Emergentes y EE.UU. No obstante, la cartera sigue teniendo un marcado sesgo Europeo.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Operativa en préstamo de valores

NO APLICA

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j

NO APLICA

Inversiones en situación de litigio

BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance

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 invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura.

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

DUR: 1,4 años

TIR: 1,21 %

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 2,30% para la clase A, 2,78% para la clase D en el último trimestre y 2,35% para la clase E, aumentando para todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibx 35, que se situó en el 12,24% y con su benchmark (3,22%). Sin embargo, se encuentra por encima de la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,19%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en un 2,78%, 3,66% y 2,97% respectivamente para las clases A, D y E y aumentando ligeramente respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,40%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,45%. El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,18% y el apalancamiento medio esta en el 39,32%. Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 3,67% en el periodo. La rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 2,87% para la clase A, 2,73% para la clase D y 2,92% para la clase E, teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 29.813,57 euros, en su clase A, y 5.259,91 euros en su clase L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

El ratio de gastos soportados se situó en 0,14% en la clase A, 0,02% en la clase L, 0,30% en la D y en 0,12% en la 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. El total de partícipes en el fondo es de 1.054, el número de partícipes en la clase A ha aumentado en 115, mientras que la D ha aumentado en 7 y la E se ha mantenido constante. La evolución del patrimonio ha sido negativa en este ejercicio un 33,19% en la clase A, compensado con la creación de la clase L, mientras que en la D ha aumentado en un 175% y en la E la disminución es del 1,19%.

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 30,74%.