

**MUTUAFONDO GEST OPTIMA MODERAD**

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

**Depositario** SANTANDER SECURITIES SERVICES  
**Grupo Depositario** BANCO SANTANDER  
**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](mailto: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](mailto: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](mailto: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 otros fondos y/o sociedades  
**Vocación Inversora:** Renta Variable Mixta Internacional  
**Perfil de riesgo:** 4, en una escala de 1 a 7.

**Descripción general**

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 euros.

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.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días.

Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) con un vencimiento máximo de hasta 180 días. En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora,

pudiendo pertenecer al grupo económico del depositario.

### Operativa en instrumentos derivados

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. 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 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	422.288,52	281.368,32	762	495	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*E* MUTUAFONDO GEST.	531.116,29	534.396,29	1	1	EUR	0,00	0,00	110.000.000,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
*A* MUTUAFONDO	EUR	69.782	45.600	50.355	42.362
*E* MUTUAFONDO GEST.	EUR	95.035	93.572	104.140	101.486

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
*A* MUTUAFONDO	EUR	165,2481	162,0642	170,0283	159,4434
*E* MUTUAFONDO GEST.	EUR	178,9350	175,0984	182,0570	169,1938

### 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 GEST.	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	al fondo	
*E* MUTUAFONDO GEST.	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
*A* MUTUAFONDO GEST.		0,00		0,00	patrimonio
*E* MUTUAFONDO GEST.		0,00		0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	3,46	1,18	3,46	9,61
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,31	-0,36	-0,31	-0,32

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.



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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
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
0,20	0,20	0,15	0,18	0,21	0,81	1,22	0,85	1,19

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.

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 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
<b>Total fondos</b>	<b>6.486.178</b>	<b>27.309</b>	<b>1,54</b>

\* 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 período

### 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	131.551	79,82	119.305	85,72
* Cartera interior	26	0,02	17.146	12,32
* Cartera exterior	131.525	79,80	102.159	73,40
* 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)	10.335	6,27	20.116	14,45
(+/-) RESTO	22.932	13,91	-249	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>164.818</b>	<b>100,00</b>	<b>139.172</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>139.172</b>	<b>147.994</b>	<b>139.172</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	13,76	-4,63	13,76	-438,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	2,08	-1,57	2,08	-250,19
(+) Rendimientos de gestión	2,27	-1,40	2,27	-284,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-99,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-76,02
+- 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
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,60	-0,27	-0,60	152,63
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,82	-1,18	2,82	-371,18
+- Otros resultados	0,01	0,07	0,01	-90,86
+- Otros rendimientos	0,04	0,00	0,04	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,18	-0,20	32,25
- Comisión de gestión	-0,18	-0,16	-0,18	26,17
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	11,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	339,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	46,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	46,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>164.818</b>	<b>139.172</b>	<b>164.818</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

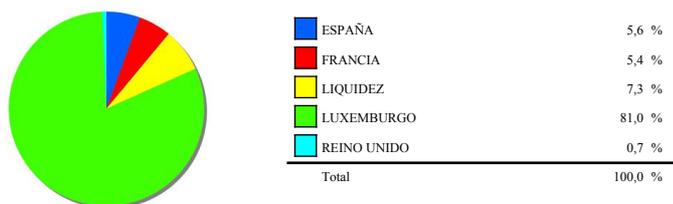
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>17.000</b>	<b>12,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>17.000</b>	<b>12,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>17.000</b>	<b>12,22</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>132.053</b>	<b>80,12</b>	<b>102.155</b>	<b>73,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>132.053</b>	<b>80,12</b>	<b>102.155</b>	<b>73,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>132.053</b>	<b>80,12</b>	<b>119.155</b>	<b>85,63</b>

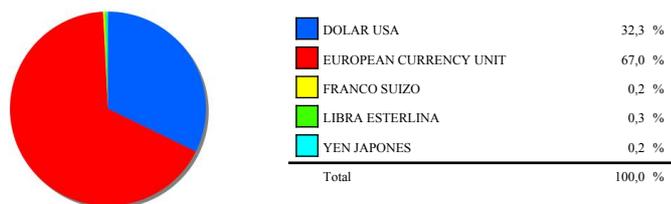
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

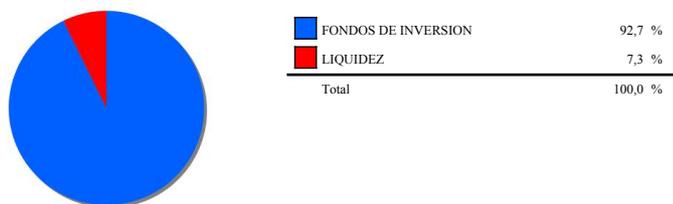
Países



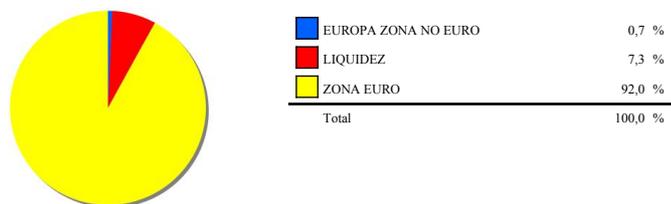
Divisas



Tipo de Valor



Zona Geográfica Asignada País del Activo



### 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
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP  Fisica	4.041	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	47.082	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	9.733	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>60.856</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>60.856</b>	

### 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 18/01/2019 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 modificar su vocación inversora, y en consecuencia su política de inversión, así como incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

## 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) Existen dos partícipes significativos de manera directa con un 57,66% y un 23,96% sobre el patrimonio de la IIC y este último tiene una participación indirecta del 1,76%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 394.000.000 euros, suponiendo un 243,18% 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).

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Mutufondo 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.

Las inversiones de las IIC gestionados deben mantener una determinada diversificación mínima por emisor. Este periodo se ha producido 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). En concreto para este fondo entre las fechas del 11 al 13 de enero, con una exposición máxima alcanzada del 20,10%.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de mercado e inversiones del fondo

El comienzo de año ha sido muy positivo para los mercados. La renta variable terminó el trimestre con importantes subidas, tras las fuertes caídas que tuvieron lugar durante el mes de diciembre. Las conversaciones en torno al acuerdo comercial entre EEUU y China así como la política más conservadora de los Bancos Centrales, ayudaron al repunte de los mercados.

En cifras, EEUU ha sido la zona que más ha recuperado. El S&P 500 se ha anotado una ganancia de un +13,07%, seguido del EuroStoxx 50 con 11,67%. También en positivo han cerrado los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets, 9,93%), el IBEX 35 con un +8.20% y por último Japón también en terreno positivo (Nikkei 225, +5.95%).

En renta fija tras un 2018 que apenas presentó oportunidades, comienza el año con una tendencia alcista en prácticamente todas las clases de activos. Destaca la tendencia en bonos Emergentes y High Yield pero también el positivo cambio de tendencia visto en los Bonos Gubernamentales. La volatilidad de mercado (VIX index) que comenzó en niveles próximos al 25.5, finaliza el trimestre en 12,82. El valor promedio del trimestre fue del 16,60. El EUR/USD cerró marzo en 1,1218 tras depreciarse un -2,20%.

A lo largo del trimestre, la inversión media en fondos de renta variable fue del 20%. Empezó el año con una inversión mínima, con niveles en torno al 6%, y acabó el trimestre en niveles del 41%. La exposición principal fue en fondos emergentes (10,5%) y el resto se repartió entre fondos Europeos (3.25%), Globales (2.55%), USA (2,36%) y Asia-Pacífico (0.89%). Sin embargo, finaliza marzo con la exposición a Europa (30.77%) como protagonista y se mantiene la exposición en Mercados Emergentes (9.57%) y Asia-Pacífico (0.97%). En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad fue positiva.

La inversión media en fondos de renta fija fue del 41%. Empezó el año en niveles del 28% y pasados los tres primeros meses la inversión es del 55%. La exposición a lo largo del trimestre ha estado muy repartida, destacando la inversión en renta fija emergente emitida en deuda local (11.61%), deuda a largo plazo (9.37%) y Gubernamental (8.14%). 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 primer trimestre, con una inversión media del 0,17%. Por último, en la primera parte del año, el porcentaje medio de inversión en el mercado monetario, activos sin riesgo, ha sido del 39%. Aunque había empezado el año con una inversión muy alta, 66%, cierra esta primera etapa con una inversión del 4%.

Cobertura del fondo. El fondo ha estado 100% cubierto al USD durante todo el año.

#### Perspectivas a futuro

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).

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 1,86% para la clase A y 1,84% la clase E, aumentando desde el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de su benchmark (0,06%) y de la Letra del Tesoro con vencimiento a 1 año, que se situó en el 0,25%. Sin embargo, se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 12,24%.

En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2018, se sitúa en un 3,77% para la clase A y en 3,76% en el caso de la D, encontrándose por encima de la de su benchmark (0,06%) y por debajo de la del Ibex 35 (13,67%). El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 2,92% y para la clase D es 2,85%, disminuyendo en ambos respecto a los últimos trimestres.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,30% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,41%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,34% y el apalancamiento medio es del 25,77%. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,43% en la clase A y se situó en 0,20% 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 0,32% directo y un 0,11% indirecto para la clase A y un 0,09% directo y un 0,11% indirecto para la clase E.

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 evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando este periodo un 53,03% en la clase A y un 1,56% en la clase E, el número de partícipes ha disminuido en 267 en la clase A y ha mantenido su único partícipe en la clase E, el total de partícipes del fondo asciende a 763.

Durante el último semestre se ha intercambiado colateral en 6 ocasiones, todas ellas con la contrapartida Julius Baer. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,35% 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 36,46%.