

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: Global
Perfil de riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI Global en euros, 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (QW7M Index). La exposición a renta variable oscilará entre el 0 y el 100% del total (habitualmente en torno al 60%), sin distribución predeterminada por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque emitida y cotizada mayoritariamente en la OCDE y de forma minoritaria en países emergentes.

El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean 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 geográfica o sectorial y calificación crediticia, pudiendo llegar a invertirse el 100% en emisiones con baja calidad (rating inferior a BBB- por S&P o equivalente), o incluso no calificadas.

Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podría llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. 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.

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 con un vencimiento máximo de 7 días. Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona 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.

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	213.812,40	278.273,66	811	719	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUTUAFONDO	347,72	195,26	6	1	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
E MUTUAFONDO	149.030,47	156.938,29	1	1	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
L MUTUAFONDO	102.497,87	0,00	2	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	23.671	29.078	18.392	8.116
D MUTUAFONDO	EUR	36	19	21	0
E MUTUAFONDO	EUR	16.627	16.512	19.651	21.889
L MUTUAFONDO	EUR	11.341	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A MUTUAFONDO	EUR	110,7077	104,4928	108,0312	102,2309
D MUTUAFONDO	EUR	102,2277	96,5979	101,4722	0,0000
E MUTUAFONDO	EUR	111,5683	105,2115	108,8993	102,6062
L MUTUAFONDO	EUR	110,6455	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	0,13	0,26	0,13	0,13	0,26	mixta	al fondo
D MUTUAFONDO	0,36		0,36	0,36		0,36	patrimonio	al fondo
E MUTUAFONDO	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	al fondo
L MUTUAFONDO	0,02	0,03	0,05	0,02	0,03	0,05	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	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	0,00	0,00	0,00
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 CRECIMIENTO FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	5,95	5,95	-5,14	0,65	1,37	-3,28	5,67	-0,18	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	07/02/2019	-0,80	07/02/2019	-4,17	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,18	04/01/2019	1,18	04/01/2019	1,43	20/06/2016

(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	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,56	5,56	6,74	3,82	4,60	5,48	3,69	8,41	
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 CRECIMIENTO FI	2,79	2,79	4,67	2,27	3,10	3,61	2,62	4,12	
VaR histórico(iii)	5,42	5,42	5,53	5,44	5,58	5,53	5,83	6,84	

(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.

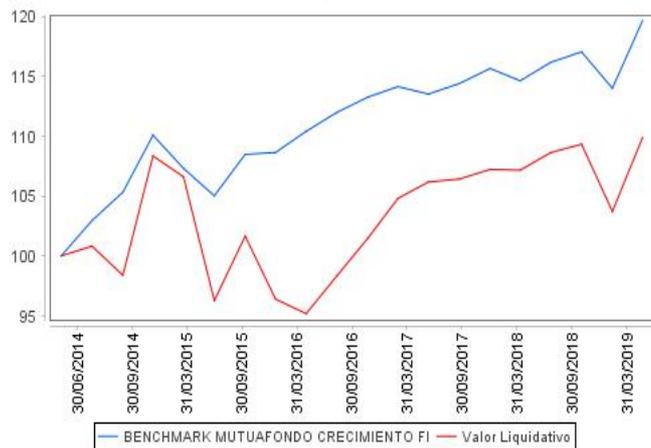
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

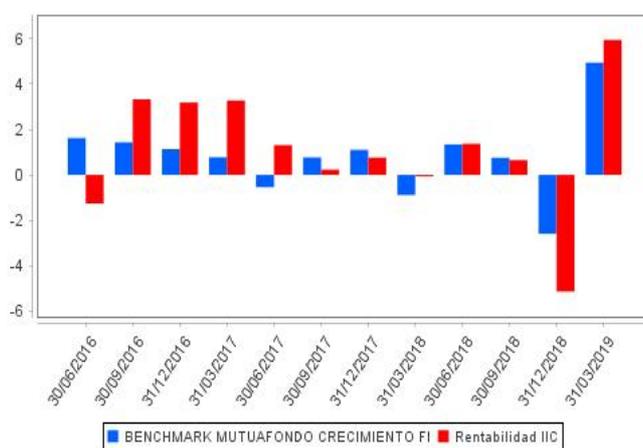
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,56	0,50

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 CRECIMIENTO 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	5,83	5,83	-5,52	-0,18	1,27	-4,80	5,80	-4,51	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	07/02/2019	-0,87	07/02/2019	-1,66	08/02/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,18	04/01/2019	1,18	04/01/2019	1,39	22/01/2016

(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	5,78	5,78	6,85	4,10	5,02	5,73	4,10	8,63	
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 CRECIMIENTO FI	2,79	2,79	4,67	2,27	3,10	3,61	2,62	4,12	
VaR histórico(iii)	5,84	5,84	5,98	5,90	6,06	5,98	6,39	7,76	

(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.

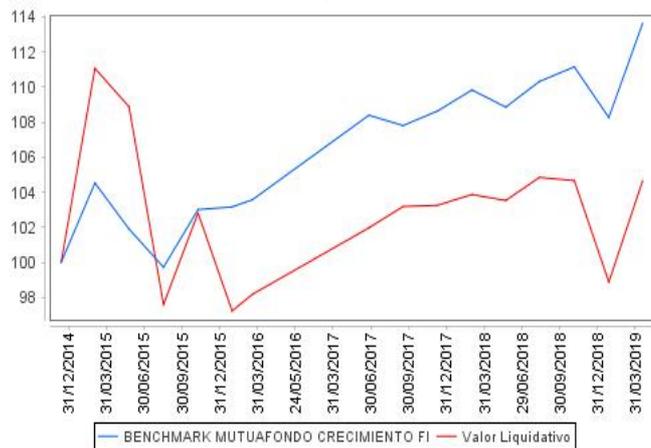
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

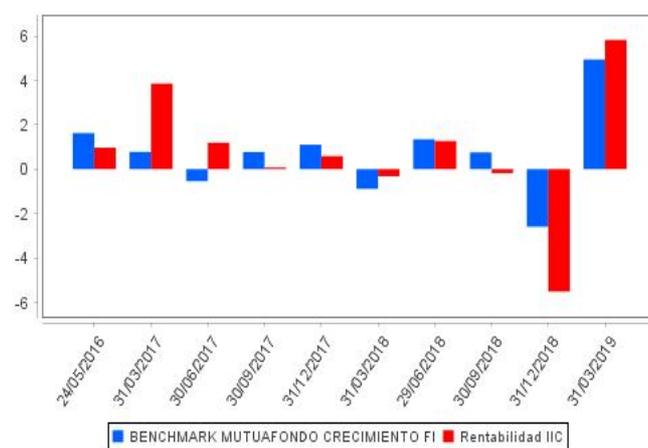
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,37	0,37	0,39	1,17	-0,37	1,52	4,11	0,03	0,16

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 CRECIMIENTO 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	6,04	6,04	-5,32	0,67	1,48	-3,39	6,13	-0,33	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	07/02/2019	-0,87	07/02/2019	-4,17	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,18	04/01/2019	1,18	04/01/2019	1,43	20/06/2016

(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	5,78	5,78	6,86	4,18	4,98	5,72	4,02	8,41	
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 CRECIMIENTO FI	2,79	2,79	4,67	2,27	3,10	3,61	2,62	4,12	
VaR histórico(iii)	5,75	5,75	5,89	5,80	5,94	5,89	6,22	7,32	

(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.

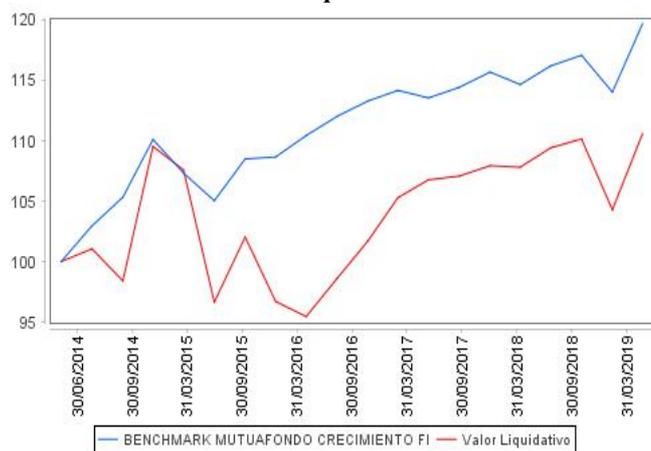
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

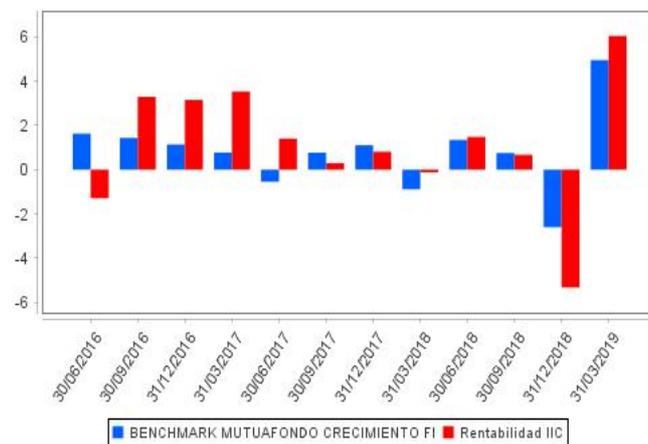
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,17	0,17	0,18	0,18	0,18	0,70	0,70	0,70	0,44

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 CRECIMIENTO 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	43.992	85,13	37.894	83,09
* Cartera interior	20.271	39,23	15.028	32,95
* Cartera exterior	23.572	45,62	22.717	49,81
* Intereses de la cartera de inversión	74	0,14	78	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	75	0,15	71	0,16
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.315	14,16	7.289	15,98
(+/-) RESTO	368	0,71	424	0,93
TOTAL PATRIMONIO	51.675	100,00	45.607	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)	45.608	44.720	45.608	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	6,66	7,35	6,66	-0,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	5,61	-5,38	5,61	-214,51
(+) Rendimientos de gestión	5,89	-5,28	5,89	-222,42
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	219,80
+ Dividendos	0,15	0,18	0,15	-7,12
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	-0,31	0,24	-185,13
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,87	-4,82	-0,87	-80,20
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	17,32
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,47	-0,27	0,47	-292,51
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	-0,03	-0,06	-0,03	-37,84
+- Otros rendimientos	5,93	0,00	5,93	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,10	-0,29	212,31
- Comisión de gestión	-0,23	-0,05	-0,23	419,80
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	7,18

	% 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	-14,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,54
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	47,11
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.674	45.608	51.674	

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		201	0,39	437	0,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		157	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.477	2,85	1.550	3,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,20	102	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.937	3,74	2.089	4,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		500	0,96	199	0,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.600	18,58	4.500	9,87
TOTAL RENTA FIJA		12.037	23,28	6.788	14,91
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.985	13,51	6.969	15,28
TOTAL RENTA VARIABLE		6.985	13,51	6.969	15,28
TOTAL DEPÓSITOS		1.350	2,62	1.350	2,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.372	39,41	15.107	33,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		794	1,54	964	2,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		150	0,28	150	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.782	16,98	9.246	20,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.277	2,47	722	1,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.003	21,27	11.082	24,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.103	21,46	11.082	24,31
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		12.369	23,93	11.514	25,24
TOTAL RENTA VARIABLE		12.369	23,93	11.514	25,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.472	45,39	22.596	49,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.844	84,80	37.703	82,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2020-12-08	EUR	75	0,14	71	0,16

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

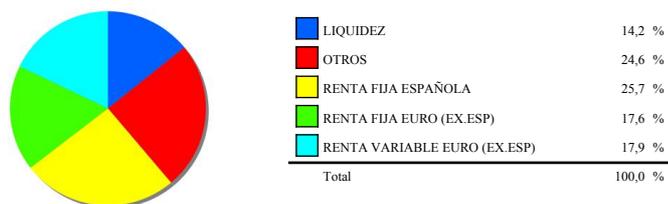
Los productos estructurados suponen un 0,71% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

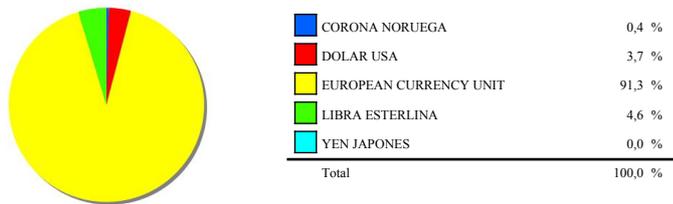
Duración en Años



Area Geográfica



Divisas



Tipo de Valor



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	2.728	Cobertura	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	200	Cobertura
EURO STOXX BANKS	Compra Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	2.334	Cobertura	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	100	Cobertura
Total subyacente renta variable		5.062		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	100	Cobertura
FUTURO US 10YR NOTE (CBT)JUN19 TYM9	Compra Opcion FUTURO US 10YR NOTE (CBT)JUN19	10.873	Cobertura	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWE	100	Cobertura
INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras INF SWAP 1.625% VTO 29/06/202	1.000	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWE	1.800	Cobertura
INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.292% VTO 22.03.29	170	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN CPN 0 12/03/2021	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWE	300	Cobertura
INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.53% 13/04/2028	375	Objetivo concreto de rentabilidad	CBOE SPX VOLATILITY INDEX	Venta Futuro CBOE SPX VOLATILITY	204	Cobertura
INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3.4925% 15/09/2028	463	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	200	Cobertura
INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3.495% VTO 29032029	208	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	200	Cobertura
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras INF SWAP 2.387% VTO 29/06/202	1.159	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO. 15-02-24	Venta Futuro DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	100	Cobertura
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1.919%-OCUPON 05102	423	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO. 04-07-44	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-0	200	Cobertura
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.78%-INFLC 15/07/2	178	Objetivo concreto de rentabilidad	DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO. 04-07-44	Compra Futuro DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-0	100	Cobertura
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.975% VTO 21062027	535	Objetivo concreto de rentabilidad	EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX 100F	208	Cobertura
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2.15% VTO 22.03.202	374	Objetivo concreto de rentabilidad	FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	Venta Futuro FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	600	Cobertura
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2.187% VTO 26112028	446	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras INF SWAP 1.625% VTO 29/06/202	1.000	Objetivo concreto de rentabilidad
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	1.771	Cobertura	INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.292% VTO 22.03.29	170	Objetivo concreto de rentabilidad
NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19 RXM9	Compra Opcion NO USAR EURO-BUND FUTURE JUN19	2.415	Cobertura	INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.53% 13/04/2028	375	Objetivo concreto de rentabilidad
Total otros subyacentes		20.390		INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3.4925% 15/09/2028	463	Objetivo concreto de rentabilidad
TOTAL DERECHOS		25.452		INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3.495% VTO 29032029	208	Objetivo concreto de rentabilidad
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING	1.684	Cobertura	INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras INF SWAP 2.387% VTO 29/06/202	1.159	Objetivo concreto de rentabilidad
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	1.099	Cobertura	INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 1.919%-OCUPON 05102	423	Objetivo concreto de rentabilidad
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50 Fisica	496	Cobertura	INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.78%-INFLC 15/07/2	178	Objetivo concreto de rentabilidad
STOXX 600 BASIC RESOURCES	Venta Futuro STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 Fisica	607	Cobertura	INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1.975% VTO 21062027	535	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		3.886		INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2.15% VTO 22.03.202	374	Objetivo concreto de rentabilidad
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	2.131	Cobertura	INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2.187% VTO 26112028	446	Objetivo concreto de rentabilidad
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	1.764	Cobertura	TELEFONICA EUROP TELEFO 4,200% 29-12-49	Compra Plazo TELEFONICA EUROP TELEFO 4,200% 29-12	201	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3.895		US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2025 10	1.844	Cobertura
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	100	Cobertura	Total otros subyacentes		12.988	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	800	Cobertura	TOTAL OBLIGACIONES		20.769	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/2028	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	300	Cobertura				

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 CRECIMIENTO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4739), 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 modificar 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 32,17% sobre el patrimonio de la IIC.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 449.974.887,50 euros, suponiendo un 910,16% 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).
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 101.212,05 euros, suponiendo un 0,20% 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, que ha recuperado todo lo que perdió a finales del año 2018 como consecuencia del movimiento de risk-off del mercado. Este comportamiento se ha apoyado no solo en la caída del tipo libre de riesgo, sino también en el estrechamiento de los diferenciales de crédito. 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 14,5%, en España 17,5% y en Portugal 3,3%. Por sectores, la posición en Gobierno ha sido 10,7%, en Financieros 35,6%, Corporativos 27,7% y ABS 0,95%. En liquidez 22,5% y en depósitos 14,4%. Duración media de crédito 2,53 años y Vencimiento medio 4,2 años

En renta variable, el nivel de inversión ha oscilado entre el 50% con el que comenzamos el año y el 43% 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: 1,5 años

TIR: 1,3 %

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 5,56% para la clase A, 5,78% para la clase D y 5,78% para la E en el último trimestre, 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 Ibex 35, que se situó en el 12,24%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de su benchmark (2,79%) y a la 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 5,42%, 5,84% y 5,75% respectivamente para las clases A, D y E, disminuyendo respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,4%, 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 99,09% y el apalancamiento medio esta en el 35,34%. Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 5,68% en el periodo, 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 41.981,20 euros, en su clase A y 3.336,76 euros en su clase L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,14% en la clase A, 0,02% en la clase L, 0,37% en la clase D y en 0,17% 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 participes en el fondo es de 820, el número de participes en la clase A ha aumentado en 92, mientras que la D ha ganado 5 y la E se ha mantenido constante, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 5,95%, en la clase A, 5,83% en la clase D y en el 6,04% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido negativa este periodo en la clase A disminuyendo un 18,59%, y en la D y E respectivamente unas subidas del 89,47% y del 0,7%,

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 26,11%.