

MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR FI

Nº Registro CNMV: 2252

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de este Fondo de gestión alternativa es la preservación del capital, tratando de obtener rentabilidades absolutas en mercados tanto alcistas como bajistas. El objetivo de rentabilidad anual del Fondo (no garantizado) es batir, en términos netos, la rentabilidad del Euribor más 100 puntos básicos, con una volatilidad anual máxima del 5%, y ello con independencia del comportamiento de los mercados. El Fondo invierte mayoritariamente en IIC de renta fija, variable o mixta, (normalmente un 95% de su patrimonio y nunca inferior al 50%), 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.

La exposición total del fondo a activos de renta fija es del 70% y hasta un 30% en renta variable, pudiendo variar estos porcentajes de forma significativa dependiendo de las condiciones de mercado. No existirán límites sectoriales, geográficos, de calificación crediticia, o de cualquier otro tipo a efectos de seleccionar las IIC. La suma de las inversiones del fondo en IIC que inviertan en mercados emergentes, valores de renta fija de baja calificación crediticia (BB+ o inferior) y en valores de renta variable de baja capitalización, no podrá superar de forma conjunta el 50% de la cartera. No hay predeterminación en cuanto a la exposición a riesgo divisa del fondo.

El Fondo no sigue ningún índice de referencia o benchmark, frente a los criterios típicos de la gestión tradicional. La política de gestión se realizará de forma discrecional, basándose en sistemas cuantitativos, utilizando distintas herramientas de análisis sobre volatilidades y correlaciones de las diferentes IIC que componga la cartera. El fondo tendrá un horizonte de inversión de medio y largo plazo. El patrimonio del fondo se invertirá en IIC gestionadas o comercializadas por entidades que contemplen una amplia variedad de productos, de gran solidez y prestigio, incluidas las IIC que pertenezcan al mismo grupo de la gestora del fondo (MUTUACTIVOS S.A. SGIIC).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,64	4,81	6,71	12,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,33	-0,34	-0,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	206.660,19	228.268,66
Nº de Partícipes	293	371
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	31.183	150,8915
2017	39.625	155,4680
2016	35.576	151,8463
2015	64.844	151,2581

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-2,94	-0,91	-0,33	-0,45	-1,28	2,39	0,39	-1,99	1,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	11-10-2018	-0,69	05-02-2018	-0,70	06-05-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,13	16-10-2018	0,40	15-02-2018	1,04	23-01-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	0,71	0,66	0,88	3,56	2,23	1,50	2,58	2,20
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55	12,86	25,83	21,89	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,39	0,25	1,25	0,17	0,59	0,26	0,27	1,57
BENCHMARK MUTUAFONDO GESTION CONSERVADOR	0,03	0,03	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,70	1,70	1,66	1,65	1,81	1,68	1,72	1,86	1,62

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

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

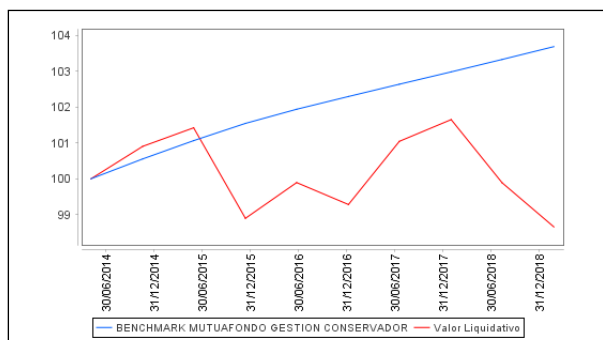
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,31	0,32	0,32	0,39	1,64	1,38	1,46	1,51

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

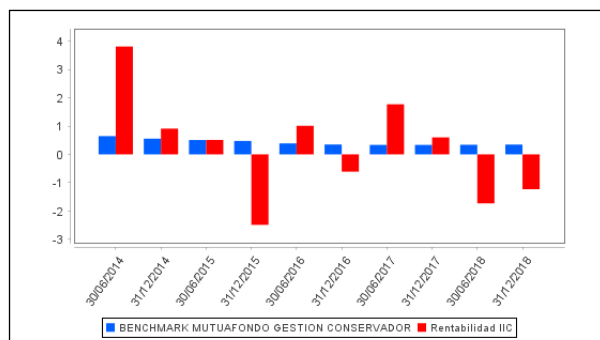
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	67.782	863	0
Renta Fija Euro	2.779.542	12.330	0
Renta Fija Internacional	289.548	1.298	1
Renta Fija Mixta Euro	255.959	1.234	-1
Renta Fija Mixta Internacional	232.240	712	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	265.222	1.266	-4
Renta Variable Euro	172.810	2.342	-10
Renta Variable Internacional	226.508	5.029	-11
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	208.881	1.232	-2
Global	73.461	1.153	-6
Total fondos	4.571.952	27.459	-1,67

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.155	87,08	29.579	84,82
* Cartera interior	6.400	20,52	6.002	17,21
* Cartera exterior	20.755	66,56	23.576	67,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	4.130	13,24	4.660	13,36
(+/-) RESTO	-102	-0,33	635	1,82
TOTAL PATRIMONIO	31.183	100,00 %	34.874	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.874	39.625	39.625	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,04	-10,51	-20,58	-19,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,24	-1,77	-3,04	-41,02
(+) Rendimientos de gestión	-0,71	-1,27	-2,02	-53,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	968,46
+ Dividendos	-0,01	0,03	0,03	-116,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,02	-0,06	89,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,87	0,74	-121,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,37	-2,51	-3,06	-87,65
± Otros resultados	-0,06	0,17	0,13	-128,09
± Otros rendimientos	0,00	0,19	0,20	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,54	-1,08	-13,63
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-14,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-14,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-5,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,06	-76,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,04	0,06	-76,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.183	34.874	31.183	

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

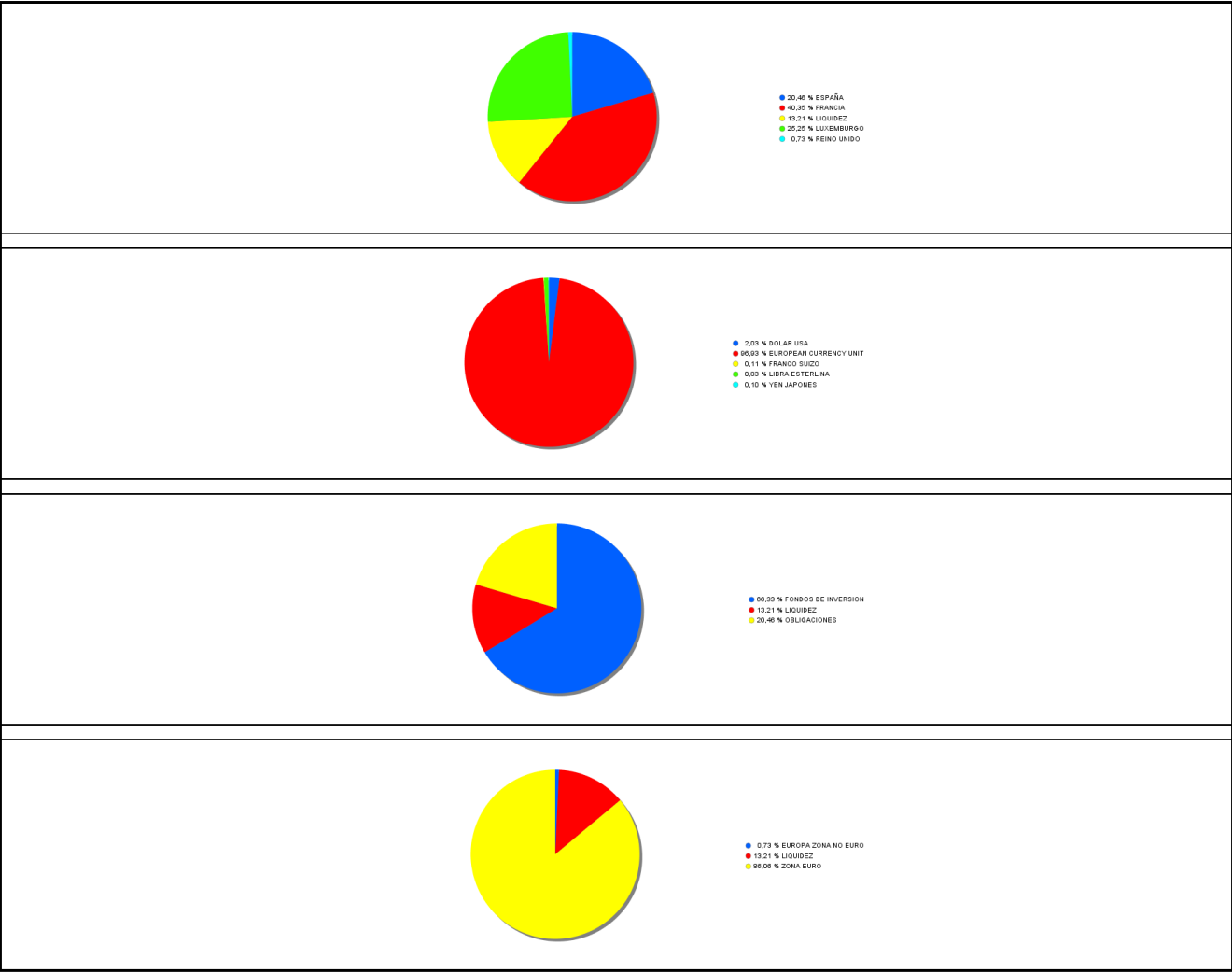
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.400	20,52	6.000	17,20
TOTAL RENTA FIJA	6.400	20,52	6.000	17,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.400	20,52	6.000	17,20
TOTAL IIC	20.755	66,56	23.576	67,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.755	66,56	23.576	67,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.155	87,08	29.576	84,81

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

La CNMV ha resuelto con fecha 23/11/18 autorizar, 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 fusión por absorción de MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2252), MUTUAFONDO GESTION OPTIMA DINAMICO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2254), por la clase A de MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2253).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo, que supone de manera directa el 66,80% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta supone un 6,40% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 853.200.000 euros, suponiendo un 2.606,09% 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

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

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, se hace público

que MUTUACTIVOS SAU, SGIIC, sociedad gestora de MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, FI, número de registro de CNMV 2.253, MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR FI número de registro de CNMV 2.252 y MUTUAFONDO GESTION OPTIMA DINAMICO, FI número de registro de CNMV 2.254, ha acordado la fusión por absorción de MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR FI y MUTUAFONDO GESTION OPTIMA DINAMICO, FI (fondos absorbidos) por MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, FI, (fondo absorbente).

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado el Proyecto de Fusión de los Fondos antes mencionados, con fecha 23 de noviembre de 2018. Dicho Proyecto puede consultarse en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el domicilio de la Sociedad gestora. La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la publicación del presente anuncio, 26 de noviembre 2018, la comunicación individualizada a los partícipes o su publicación en la página web de la sociedad gestora, si fuese posterior.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de mercado e inversiones del fondo

Cierra un año difícil y complejo para los mercados internacionales donde las pérdidas han sido las protagonistas. La crisis presupuestaria, la guerra comercial, las negociaciones del Brexit, la caída de los precios de las materias primas y el miedo a un excesivo endurecimiento monetario ha provocado fuertes caídas durante todo el año. La FED ha mantenido un tono restrictivo llevando a cabo tres subidas de tipos de 0,25 puntos, hasta el 2,25% actual. Por su parte, el Banco Central Europeo ha comenzado a moderar su política expansiva y aunque ha mantenido los tipos de referencia en el 0%, las compras de deuda pública y privada se han ido reduciendo paulatinamente a lo largo del año.

En cifras, Europa ha sido la zona más castigada. El Euro Stoxx 50 se ha dejado un -14,34% en el año y el IBEX35 un -14,97%, niveles en los que también han cerrado los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets, -14,58%). Japón también en terreno negativo (Nikkei, -12,08%) y EEUU que, tras las caídas de los primeros meses del año, había recuperado la senda alcista, finaliza en números rojos (S&P 500, -6,24%).

En renta fija, los mercados han mantenido la senda bajista y tampoco ofrecieron oportunidades. La volatilidad de mercado (VIX index) llegó a alcanzar el 36,07 al final del semestre y marcó su mínimo del 10,85 a principios del periodo. El valor promedio del semestre fue del 17,12. El EUR/USD cerró el trimestre en 1,1470 tras depreciarse un -1,84%.

A lo largo del año, la inversión media en fondos de renta variable fue del 10%. Empezó el año con la inversión máxima, niveles en torno al 25%-30% y acabó en niveles mínimos, 2%. La exposición principal fue en fondos globales (4,3%) y fondos USA (2,4%). El resto se repartió entre Mercados Emergentes, Asia Pacific y Europa. Tanto la exposición a fondos EEUU como a fondos Europeos contribuyeron positivamente a la rentabilidad teórica de la cartera. La contribución de los fondos globales, emergentes y Asia-Pacific, fue negativa.

La inversión en fondos de renta fija se ha movido en niveles medios del 17%. Empezó el año con niveles del 60% y termina con una inversión del 17%. La exposición a lo largo del año ha estado muy repartida, con inversiones medias del 3,4% en bonos aggregate, 3% en gubernamental, 2,14% en renta fija emergente emitida en divisa local o 1,6% en High Yield. En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad fue negativa.

La inversión en fondos mixtos ha sido escasa durante el año, con una inversión media del 0,8%. El porcentaje de inversión en el mercado monetario, activos sin riesgo, ha sido alta durante el año, con un nivel medio del 72%. Aunque había empezado el año con una inversión en torno al 10%, cierra 2018 con una inversión del 81%. 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 0,71% en el último trimestre, aumentando desde el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de su benchmark (0,03%) y a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que se situó en el 0,39%. También, se sitúa en niveles inferiores a la volatilidad del Ibex 35, que se situó en 15,86%.

En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2018, se sitúa en un 1,88% encontrándose por encima de la de su benchmark (0,03%) 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 se ha situado este último trimestre en el 1,7%, aumentando respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,30% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,41%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,14% y el apalancamiento medio es del 14,26%. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 1,35% 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 Conservador al ser un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 1,08% directo y un 0,27% indirecto.

Los fondos de la misma categoría de retorno absoluto gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -1,51% en el periodo. La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio en un 21,30%, el número de partícipes ha disminuido en 78, el total de partícipes del fondo asciende a 293, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en el -2,94% en lo que llevamos de ejercicio.

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 23,69%.

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

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

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

La retribución total en el ejercicio 2018 ha sido la siguiente:

Datos cuantitativos

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

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

Remuneración altos cargos:

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

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

Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La remuneración fija es establecida por la dirección de la Sociedad a principio de año y aplicable para cada ejercicio. La remuneración para las nuevas incorporaciones es establecida en el contrato de trabajo en el momento de su contratación. Todos los años son revisados los puestos y sus salarios, efectuándose una revalorización en base a una evaluación de desempeño individual y de las perspectivas de la empresa.

Remuneración Variable

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

Método de cálculo:

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - REPO[S.SEC.SERV]0,415[2019-01-02]	EUR	6.400	20,52	0	0,00
ES00000128X2 - REPO[S.SEC.SERV]0,455[2018-07-02]	EUR	0	0,00	6.000	17,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.400	20,52	6.000	17,20
TOTAL RENTA FIJA		6.400	20,52	6.000	17,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.400	20,52	6.000	17,20
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS SA	EUR	2.866	9,19	2.844	8,16
FR0010251660 - Participaciones AMUNDI SA	EUR	2.771	8,88	3.486	9,99
LU0119214772 - Participaciones ING ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	247	0,71
LU0214905043 - Participaciones UBS FUND MANAGEMENT SA	EUR	266	0,85	0	0,00
LU0119336021 - Participaciones PIONEER ASSET MANAGEMENT	EUR	186	0,60	0	0,00
LU0313646472 - Participaciones PIONEER ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	657	1,89
LU0187079347 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	224	0,64
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI SA	EUR	2.814	9,02	2.974	8,53
LU0230242686 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	407	1,31	0	0,00
LU0145654009 - Participaciones DWS	EUR	189	0,61	0	0,00
LU0131718073 - Participaciones PCTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	182	0,58	0	0,00
LU0241467157 - Participaciones PCTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	563	1,80	0	0,00
LU0157930743 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	379	1,22	0	0,00
LU0367810172 - Participaciones PIONEER ASSET MANAGEMENT	EUR	572	1,83	0	0,00
LU0358729142 - Participaciones SCHROEDERS	USD	418	1,34	0	0,00
LU0266012581 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	208	0,60
FR0010655456 - Participaciones NATIXIS	EUR	266	0,85	0	0,00
FR0010036400 - Participaciones NATIXIS	EUR	188	0,60	0	0,00
LU0823392054 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENTS SA	EUR	379	1,22	456	1,31
LU0823412183 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	EUR	0	0,00	243	0,70
LU0823443576 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	EUR	186	0,60	0	0,00
LU0328436547 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	219	0,63
LU0252969075 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	232	0,66
LU0329592967 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	GBP	0	0,00	397	1,14
GB00B01X0X00 - Participaciones BNY MELLON MANAGEMENT LTD	GBP	0	0,00	218	0,63
LU0539145515 - Participaciones NORDEA INVESTMENT	EUR	309	0,99	328	0,94
GB0034374123 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT LTD	GBP	228	0,73	621	1,78
GB0002777745 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT LTD	GBP	0	0,00	542	1,55
GB0001448785 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT LTD	GBP	0	0,00	450	1,29
GB0001451722 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT LTD	GBP	0	0,00	346	0,99
GB0001444479 - Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT LTD	GBP	0	0,00	243	0,70
LU1002952023 - Participaciones NORDEA INVESTMENT	EUR	0	0,00	300	0,86
FR0010885236 - Participaciones NATIXIS	EUR	3.596	11,53	3.730	10,70
LU0482269148 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	382	1,23	0	0,00
FR0010693069 - Participaciones GROUPAMA SA	EUR	2.995	9,60	3.714	10,65
LU0404627241 - Participaciones UBS FUND MANAGEMENT SA	USD	0	0,00	240	0,69
LU1706854152 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0208853860 - Participaciones JPM MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	221	0,63
LU0332401396 - Participaciones JPM MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	164	0,53	0	0,00
LU0235842985 - Participaciones JPM MORGAN ASSET MANAGEMENT	USD	186	0,60	0	0,00
LU0248057191 - Participaciones JPM MORGAN ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	232	0,67
LU0157930404 - Participaciones DEXIA	EUR	264	0,85	0	0,00
LU0360484686 - Participaciones MORGAN STANLEY INC	USD	0	0,00	203	0,58
TOTAL IIC		20.755	66,56	23.576	67,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.755	66,56	23.576	67,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.155	87,08	29.576	84,81

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.