

Informe Trimestral

1º Trimestre 2019

Plan de Pensiones Mirabaud Crecimiento

Fondomutua Renta Variable Global - Fondo de Pensiones

Descripción

Fondomutua RV Global es un fondo de pensiones perteneciente al sistema individual que, atendiendo a sus obligaciones estipuladas, pertenece a la modalidad de "aportación definida" por lo que al no tener unas prestaciones definidas, sus inversiones están orientadas al retorno absoluto. La política de gestión aplicada a sus inversiones se realiza de forma discrecional y bajo el cumplimiento estricto de la normativa vigente en todo momento.

El fondo invertirá en renta variable sin restricciones respecto a la capitalización, distribución geográfica o sectores de las acciones que pueden ser adquiridas por el fondo. No obstante, dichas acciones deberán estar cotizadas en mercados de la OCDE debidamente organizados y regulados. La exposición del fondo a renta variable oscilará entre un 75% y un 100% de la exposición total del fondo. No obstante, en condiciones extraordinarias de mercado el nivel mínimo podría estar por debajo del mínimo del 75%.

Consecuentemente con los porcentajes anteriormente indicados, las inversiones en renta fija también podrán oscilar entre el 0% y el 25% de la exposición del fondo. Respecto a los activos de renta fija de la cartera, al menos el 70% estará invertido en activos negociados en mercados organizados OCDE entre 0% y 60%.

"MUTUACTIVOS PENSIONES, S.A.U., S.G.F.P. tiene delegada en la sociedad de su grupo MUTUACTIVOS, S.A.U., S.G.I.I.C. la gestión de las carteras de inversión de los fondos de pensiones que gestiona."

Comportamiento

Periodo	Rentabilidad del período	Volatilidad Trimestral
1º Trim. 2019	10,86%	10,14%
4º Trim. 2018	-9,51%	12,50%
3º Trim. 2018	0,70%	7,59%
2º Trim. 2018	2,79%	8,91%

Periodo	Rentabilidad Media Anual
3 Años*	0,83%

Evolución histórica del Plan

Periodo	Valor Liquidativo	Participes y Beneficiarios	Patrimonio (miles euros)
1º Trim. 2019	66,1615782	83	3.682,07
4º Trim. 2018	59,6784727	83	3.336,11
3º Trim. 2018	65,9480998	82	3.611,47
2º Trim. 2018	65,4919359	82	3.587,08

Año:	2019*	2018	2017	2016	2015
Rentabilidad	10,86%	-7,47%	6,70%	3,82%	-9,58%

*Periodo

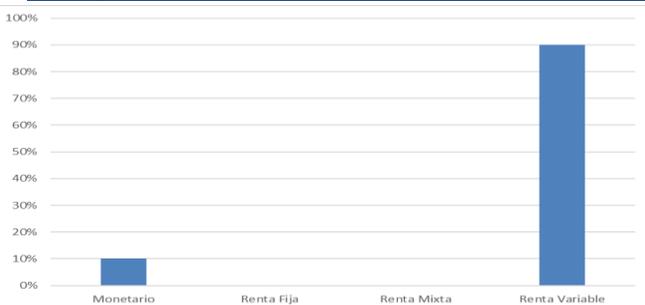
Datos Relevantes

- **Fecha Constitución** 03/09/2010
- **Registro DGS** N-4429
- **Comisiones Anuales**
 - Gestión 1,4%
 - Depositorio 0,06%
- **Divisa del Fondo** Euro
- **Gestora** Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP
- **Depositario** BNP Paribas Securities Services
- **Auditor** Ernst & Young
- **Indicador de riesgo** 5

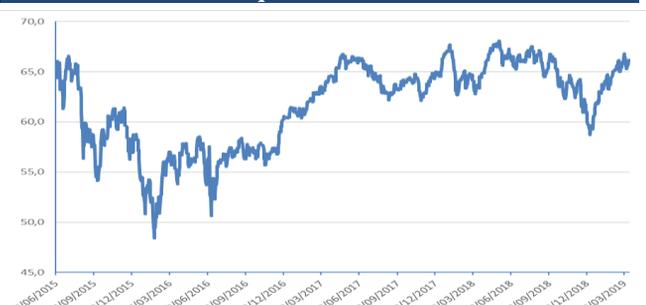
Informe de Gestión

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 los datos más recientes (ventas minoristas en Alemania, PMI de China, e ISM Manufacturero americano) parecen indicar cierta estabilización, 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. La reacción de los mercados ante este nuevo entorno es paradójica. Mientras las bolsas mundiales han rebotado con fuerza, descontando un escenario en el que el impulso monetario y fiscal conseguirá reaccelerar el crecimiento económico sin generar inflación ("Goldilocks"), los mercados de renta fija descuentan un escenario de menor crecimiento e inflación que llevaría aparejados menores tipos de interés. No está claro, por lo tanto, si la reciente debilidad de los datos es solo un bache de corto plazo al que seguirá una recuperación durante la segunda mitad del año, o si podría estar apuntando al inicio de una recesión. Creemos que la incertidumbre va a generar mayor volatilidad en los mercados y que podremos aprovechar esta volatilidad para generar valor mediante una gestión táctica de las carteras, comprando en las caídas para vender en los rebotes. 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. En el periodo, el fondo ha obtenido una rentabilidad del 10,90% frente a un MSCI global que se apreció un 14,19% (-8,06% en euros) mientras que el Eurostoxx 50 se revalorizó un 11,67%. Los niveles de exposición al mercado han estado en torno al 90% durante el semestre. Por áreas geográficas, se ha sobre ponderado Europa. Por sectores, los mayores pesos se han mantenido en Financieras (15,50%) Industrial (12,92%) y Telecomunicaciones(9,62%). Los mayores contribuidores a la rentabilidad del fondo son Siemens Gamesa (0,67%),BAT(0,64%) y Antofagasta(0,63%). Societe Generale (-0,12%) , ABN Amro (-0,07%) y A3M (-0,04%) son por el contrario los peores contribuidores en el periodo. La cartera se ha mantenido estable durante el periodo. En cuanto al detalle de operaciones realizadas, indicar que ha habido un total de 7 operaciones vinculadas con depositarios. De éstas, 3 han sido sobre activos de renta variable, dos en las que el Depositario, o una entidad de su correspondiente grupo, ha actuado como intermediario en la adquisición de los títulos , en el otro caso fue como emisor. Las 4 operaciones restantes se han ejecutado sobre activos de renta fija donde 3 de ellas el depositario ha actuado como intermediario, y la otra como emisor.

Composición de la cartera



Evolución del Valor Liquidativo



Distribución de gastos

CONCEPTO	% Sobre Pat.Medio periodo (anualizado)
GASTOS DE GESTIÓN	0,63%
GASTOS DE TRANSACCIÓN	0,13%
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (REBATES)	0,77%
OTROS GASTOS	0,07%

Cartera del fondo

FONDO	FECHA	CODIGO ISIN	NOMBRE COMPLETO	DIVISA	EFFECTIVO	% INVERSIÓN
205	31/03/2019	NL0011540547	ACCIONES ABN AMRO	EC	949.865,70	3,35%
205	31/03/2019	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EC	787.148,31	2,77%
205	31/03/2019	FR0000130809	ACCIONES SOCIETE GENERALE	EC	409.745,18	1,44%
205	31/03/2019	FR0000131104	ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS	EC	612.518,75	2,16%
205	31/03/2019	FR0000120628	ACCIONES AXA S.A.	EC	713.049,70	2,51%
205	31/03/2019	NL0000379121	ACCIONES RANDSTAD NV	EC	266.992,74	0,94%
205	31/03/2019	CA0679011084	ACCIONES BARRICK GOLD	\$/U	628.665,28	2,21%
205	31/03/2019	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX S.A.	EC	568.388,39	2,00%
205	31/03/2019	GB0000456144	ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	LE	732.103,24	2,58%
205	31/03/2019	ES0105075008	ACCIONES EUSKALTEL SA	EC	670.064,01	2,36%
205	31/03/2019	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK -A	\$/U	472.117,44	1,66%
205	31/03/2019	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG REG.	EC	425.474,61	1,50%
205	31/03/2019	ES0105066007	ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EC	565.814,64	1,99%
205	31/03/2019	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA	EC	918.649,66	3,24%
205	31/03/2019	FR0010208488	ACCIONES ENGI FP (ENGI FP)	EC	285.427,04	1,01%
205	31/03/2019	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	EC	987.117,13	3,48%
205	31/03/2019	FR0000051732	ACCIONES ATOS ORIGIN	EC	465.002,00	1,64%
205	31/03/2019	US4592001014	ACCIONES IBM (INTL BUSINESS MACHINES)	\$/U	291.961,40	1,03%
205	31/03/2019	NL0010273215	ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EC	314.503,20	1,11%
205	31/03/2019	FR0000120578	ACCIONES SANOFI-SYNTHELABO SA	EC	522.203,68	1,84%
205	31/03/2019	ES0157097017	ACCIONES LABORATORIOS ALMIRALL S.A.	EC	587.875,20	2,07%
205	31/03/2019	DE000A1DAHH0	ACCIONES BRENNTAG AG	EC	588.529,80	2,07%
205	31/03/2019	IT0003506190	ACCIONES ATLANTIA S.P.A	EC	671.849,73	2,37%
205	31/03/2019	ES0143416115	ACCIONES GAMESA	EC	680.891,57	2,40%
205	31/03/2019	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM REGROUPT	EC	594.439,04	2,09%
205	31/03/2019	FR0000044448	ACCIONES NEXANS	EC	478.521,61	1,69%
205	31/03/2019	ES0167050915	ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EC	459.581,76	1,62%
205	31/03/2019	ES0118900010	ACCIONES FERROVIAL	EC	680.834,16	2,40%
205	31/03/2019	ES0178165017	ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EC	626.022,97	2,21%
205	31/03/2019	ES0105027009	ACCIONES LOGISTA	EC	530.502,00	1,87%
205	31/03/2019	ES0173516115	ACCIONES REPSOL YPF	EC	547.269,38	1,93%
205	31/03/2019	GB00B03MLX29	ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC "A"	LE	511.914,74	1,80%
205	31/03/2019	ES0109427734	ACCIONES ATRESMEDIA CORP.DE MEDIOS DE CO	EC	253.186,80	0,89%
205	31/03/2019	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EC	236.740,80	0,83%
205	31/03/2019	FR0000131906	ACCIONES RENAULT S.A.	EC	560.293,01	1,97%
205	31/03/2019	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN AG - PFD	EC	495.329,60	1,75%
205	31/03/2019	GB0002875804	ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	LE	633.969,96	2,23%
205	31/03/2019	ES0148396007	ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EC	567.151,40	2,00%
205	31/03/2019	NO0010331838	ACCIONES NORWAY ROYAL LMON A	CR	716.665,81	2,52%
205	31/03/2019	FR0000120644	ACCIONES GROUPE DANONE	EC	681.610,87	2,40%
205	31/03/2019	FR0000120172	ACCIONES CARREFOUR S.A.	EC	479.520,00	1,69%
205	31/03/2019	ES0105025003	ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EC	497.313,95	1,75%
					23.666.826,26	83,38%