

## Informe Semestral

2º Semestre 2018

### 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."

#### Datos Relevantes

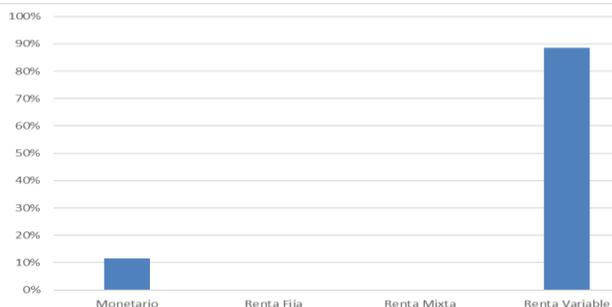
- **Fecha Constitución** 03/09/2010
- **Registro DGS** N-4429
- **Comisiones Anuales**
  - Gestión 1,4%
  - Depositorio 0,06%
- **Divisa del Fondo** Euro
- **Gestora** Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP
- **Depositario** BNP Paribas Securities Services
- **Auditor** Ernst & Young
- **Indicador de riesgo**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

#### Informe de Gestión

Nos enfrentamos a 2019 sin grandes cambios respecto a la visión del trimestre anterior aunque los principales temas que poníamos bajo vigilancia el pasado informe han cotizado en los mercados provocando severas caídas en todos los índices bursátiles en la última parte del ejercicio. En el semestre las políticas comerciales de los EE. UU siguen acaparando titulares y generando incertidumbres en los mercados. El riesgo político era elevado, tanto en Europa, con los frentes abiertos de Italia y Gran Bretaña. La economía americana sigue creciendo con fuerza favorecida por el fuerte estímulo fiscal y unas condiciones financieras todavía muy laxas. Los indicadores adelantados se mantienen fuertes, así como los datos de actividad la FED mantiene un tono relativamente "dovish" ante la ausencia de inflación y una perspectiva de menor crecimiento mundial. La economía europea, más expuesta al ciclo económico global, empieza a dar síntomas de desaceleración, con algunos indicadores adelantados que anticipan un menor crecimiento. En este contexto, y ante la escasa capacidad para llevar a delante políticas fiscales expansivas de relevancia, el Banco Central Europeo va a ir reduciendo los estímulos monetarios de manera muy paulatina. El mercado descuenta que los tipos de interés seguirán cerca de estos niveles hasta el verano de 2020.

El crecimiento de la economía China continúa siendo la gran incógnita para el crecimiento global a medio plazo. A corto plazo, es probable que las nuevas medidas de política económica anunciadas por el gobierno permitan mantener el ritmo de crecimiento en tasas cercanas al 6%. Sin embargo, los desequilibrios internos siguen aumentando y no podemos descartar que, en algún momento, se produzca un accidente. A nivel de mercados, tras un tercer trimestre donde destacó el mejor comportamiento de los mercados americanos frente a los europeos y la debilidad de los mercados emergentes, lo más significativo fueron las fuertes caídas de las bolsas mundiales en el último trimestre. En el periodo, el fondo ha obtenido una rentabilidad del -8,81% frente a un MSCI global que se ha dejado o un 9,83% (en euros) mientras que el Eurostoxx 50 cedió un 11,61%. 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 Almirall (1,92%), Acerinox (0,39%) y Ericsson (0,38%). Atresmedia (-0,41%), Barrick Gold (-0,32) y CAF (-0,29%) 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 12 operaciones vinculadas con depositarios. De éstas, 2 operaciones han sido sobre activos de renta variable, una en la que el Depositario, o una entidad de su correspondiente grupo, ha actuado como intermediario en la adquisición de los títulos en uno de los casos, en el otro caso fue como emisor. Las 10 operaciones restantes se han ejecutado sobre activos de renta fija donde 7 de ellas el depositario ha actuado como intermediario, y las otras tres como emisor.

#### Composición de la cartera



#### Comportamiento

Periodo	Rentabilidad del período	Volatilidad Semestral
2º Sem. 2018	-8,88%	10,43%
1º Sem. 2018	1,54%	9,88%
2º Sem. 2017	-1,17%	7,61%
1º Sem. 2017	7,97%	7,48%

Periodo	Rentabilidad Media Anual
3 Años*	0,83%

#### Evolución histórica del Plan

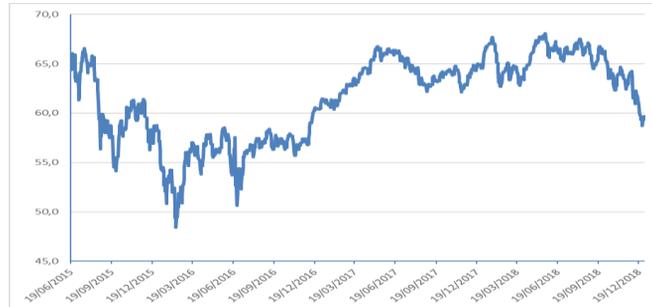
Periodo	Valor Liquidativo	Participes y Beneficiarios (miles euros)	Patrimonio
2º Sem. 2018	59,6784727	83	3.336,11
1º Sem. 2018	65,4919359	82	3.587,08
2º Sem. 2017	64,496542	85	3.617,86
1º Sem. 2017	65,257749	85	3.602,94

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

\*Periodo

#### Evolución del Valor Liquidativo



### Distribución de gastos

CONCEPTO	% Sobre Pat.Medio periodo
GASTOS DE GESTIÓN	0,63%
GASTOS DE TRANSACCIÓN	0,32%
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (REBATES)	0,77%
OTROS GASTOS	0,13%

### Cartera del fondo

FONDO	FECHA	CODIGO ISIN	NOMBRE COMPLETO	DIVISA	EFFECTIVO	% INVERSIÓN
205	31/12/2018	NL0011540547	ACCIONES ABN AMRO	EC	806.338,78	3,18%
205	31/12/2018	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EC	754.576,00	2,98%
205	31/12/2018	FR0000130809	ACCIONES SOCIETE GENERALE	EC	442.254,54	1,75%
205	31/12/2018	FR0000131104	ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS	EC	472.713,13	1,87%
205	31/12/2018	FR0000120628	ACCIONES AXA S.A.	EC	846.724,20	3,34%
205	31/12/2018	ES0115056139	ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOL	EC	546.178,56	2,16%
205	31/12/2018	NL0000379121	ACCIONES RANDSTAD NV	EC	289.289,44	1,14%
205	31/12/2018	CA0679011084	ACCIONES BARRICK GOLD	\$\$	607.228,09	2,40%
205	31/12/2018	ES0132105018	ACCIONES ACERINOX S.A.	EC	557.321,74	2,20%
205	31/12/2018	DE0006047004	ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EC	304.159,24	1,20%
205	31/12/2018	GB0000456144	ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	LE	570.579,53	2,25%
205	31/12/2018	ES0105075008	ACCIONES EUSKALTEL SA	EC	563.967,18	2,23%
205	31/12/2018	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOK -A	\$\$	363.129,24	1,43%
205	31/12/2018	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG REG.	EC	426.193,56	1,68%
205	31/12/2018	ES0105066007	ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EC	830.624,22	3,28%
205	31/12/2018	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA	EC	902.660,31	3,56%
205	31/12/2018	IT0003128367	ACCIONES ENEL SPA	EC	848.683,26	3,35%
205	31/12/2018	ES0125220311	ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EC	368.169,80	1,45%
205	31/12/2018	FR0000051732	ACCIONES ATOS ORIGIN	EC	386.492,36	1,53%
205	31/12/2018	US68389X1054	ACCIONES ORACLE CORPORATION	\$\$	299.464,69	1,18%
205	31/12/2018	US4592001014	ACCIONES IBM (INTL BUSINESS MACHINES)	\$\$	230.035,81	0,91%
205	31/12/2018	NL0010273215	ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EC	257.997,96	1,02%
205	31/12/2018	FR0000120578	ACCIONES SANOFI-SYNTHELABO SA	EC	501.777,12	1,98%
205	31/12/2018	US8816242098	ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	\$\$	230.822,70	0,91%
205	31/12/2018	ES0157097017	ACCIONES LABORATORIOS ALMIRALL S.A.	EC	517.098,12	2,04%
205	31/12/2018	DE000A1DAH00	ACCIONES BRENNTAG AG	EC	347.669,40	1,37%
205	31/12/2018	IT0003506190	ACCIONES ATLANTIA S.P.A	EC	525.782,79	2,08%
205	31/12/2018	ES0143416115	ACCIONES GAMESA	EC	510.368,88	2,01%
205	31/12/2018	FR0010220475	ACCIONES ALSTOM REGROUPT	EC	408.849,84	1,61%
205	31/12/2018	FR0000044448	ACCIONES NEXANS	EC	399.109,32	1,58%
205	31/12/2018	ES0167050915	ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EC	347.637,08	1,37%
205	31/12/2018	ES0118900010	ACCIONES FERROVIAL	EC	576.980,87	2,28%
205	31/12/2018	ES0178165017	ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EC	532.881,14	2,10%
205	31/12/2018	ES0105027009	ACCIONES LOGISTA	EC	278.977,32	1,10%
205	31/12/2018	GB00BDSFG982	ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EC	271.862,95	1,07%
205	31/12/2018	ES0173516115	ACCIONES REPSOL YPF	EC	367.727,36	1,45%
205	31/12/2018	GB00B03MLX29	ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC "A"	LE	464.623,17	1,83%
205	31/12/2018	ES0109427734	ACCIONES ATRESMEDIA CORP.DE MEDIOS DE CO	EC	264.337,20	1,04%
205	31/12/2018	FR0000130577	ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EC	248.396,80	0,98%
205	31/12/2018	FR0000131906	ACCIONES RENAULT S.A.	EC	626.834,05	2,47%
205	31/12/2018	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN AG - PFD	EC	490.387,60	1,94%
205	31/12/2018	GB0002875804	ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	LE	468.823,04	1,85%
205	31/12/2018	ES0148396007	ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EC	483.810,45	1,91%
205	31/12/2018	NO0010331838	ACCIONES NORWAY ROYAL LMON A	CR	431.470,09	1,70%
205	31/12/2018	FR0000120644	ACCIONES GROUPE DANONE	EC	610.363,73	2,41%
205	31/12/2018	FR0000120172	ACCIONES CARREFOUR S.A.	EC	429.408,00	1,70%
205	31/12/2018	ES0105025003	ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EC	459.796,91	1,82%
205	31/12/2018	ES06735169D7	DERECHOS REPSOL HASTA EL 22/01/2019	EC	10.446,80	0,04%
					22.481.024,37	88,76%