

MUTUAFONDO VALORES SMALL&MIDFI

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

Depositario SANTANDER SECURITIES SERVICES
Grupo Depositario BANCO SANTANDER
Rating depositario A-

Fondo por compartimentos NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº. de la Castellana, 33 Edf. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en clientes@mutuactivos.com, 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: 25/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 5, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Global Pequeñas Compañías (Total Return que recoge la reinversión de los dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos. La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de la exposición total, invirtiendo en valores de renta variable de pequeña y mediana capitalización bursátil, de cualquier sector, principalmente de emisores de Estados Unidos, Europa y Asia, cotizados fundamentalmente en mercados OCDE. Así mismo, hasta un 10% podrá ser invertido en emisores/mercados de países emergentes. El fondo podrá asumir una exposición a riesgo divisa de entre el 0% y 60% de su exposición total. La exposición a renta fija (máximo 25% de la exposición total), será a través de activos de renta fija pública y/o privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, de alta calidad crediticia (rating mínimo AA por SP o similar) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La selección de estas IIC se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora, no existiendo predeterminación en cuanto a los criterios de selección. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: -Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez, al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. -Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares. 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 o simultáneas de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) con un vencimiento máximo de 7 días.

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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos

financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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.

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 MUT.VALORES	120.892,89	144.604,81	1.224	1.360	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUT.VALORES	946,28	1.083,56	51	49	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUT.VALORES	65.881,72	126.501,44	8	14	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A MUT.VALORES	EUR	28.564	47.826	71.413	72.096
D MUT.VALORES	EUR	215	346	510	1.796
L MUT.VALORES	EUR	15.613	41.950	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A MUT.VALORES	EUR	236,2766	330,7341	280,7144	311,7616
D MUT.VALORES	EUR	227,6977	319,2522	271,8150	304,7964
L MUT.VALORES	EUR	236,9888	331,6185	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 MUT.VALORES	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	mixta	al fondo	
D MUT.VALORES	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo	
L MUT.VALORES	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
A MUT.VALORES		0,01	0,01	patrimonio	
D MUT.VALORES		0,01	0,01	patrimonio	
L MUT.VALORES		0,01	0,01	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,07	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,36	-0,35	-0,31

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* MUT.VALORES SMALL&MID CAPS Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-28,56	-28,56	8,41	-1,14	-0,57	17,82	-9,96	7,85	14,61

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,85	12/03/2020	-11,85	12/03/2020	-2,13	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	6,50	24/03/2020	6,50	24/03/2020	2,05	12/12/2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	38,95	38,95	8,89	12,82	10,62	10,95	10,30	6,75	16,63
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67	0,59	0,27
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	48,34	48,34	8,77	13,00	11,28	11,17	12,28	9,76	17,43
VaR histórico(iii)	10,84	10,84	8,22	8,46	8,52	8,22	8,05	7,45	8,92

(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.

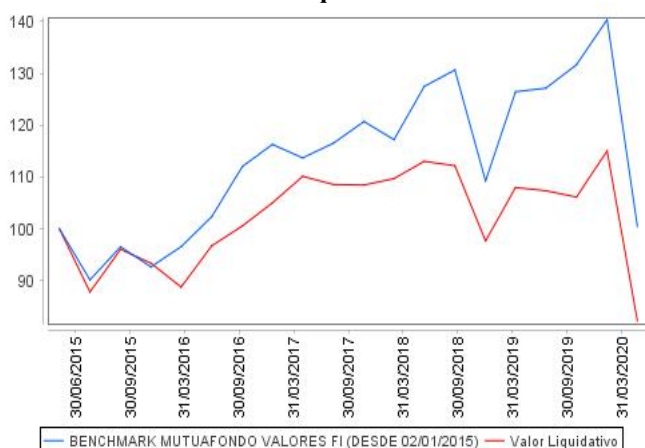
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

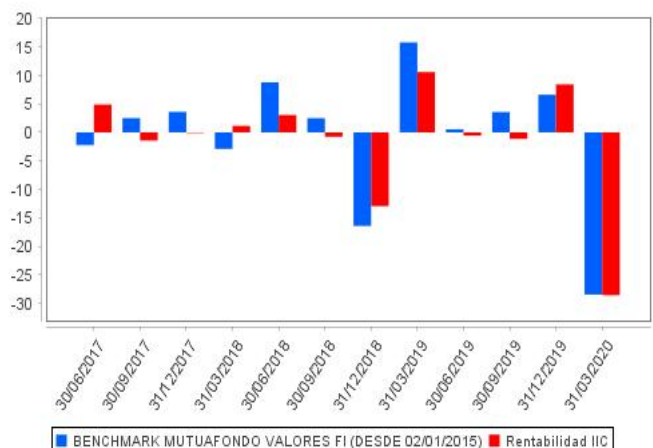
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,25	0,25	0,27	0,26	0,25	0,89	0,54	0,54	0,55

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* MUT.VALORES SMALL&MID CAPS Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-28,68	-28,68	8,69	-1,30	-0,74	17,45	-10,82	7,48	14,68

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,85	12/03/2020	-11,85	12/03/2020	-2,13	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	6,50	24/03/2020	6,50	24/03/2020	2,05	12/12/2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	38,98	38,98	9,25	12,83	10,80	11,09	10,70	7,36	18,10
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67	0,59	0,27
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	48,34	48,34	8,77	13,00	11,28	11,17	12,28	9,76	17,43
VaR histórico(iii)	11,16	11,16	8,68	8,93	9,02	8,68	8,57	7,99	9,40

(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.

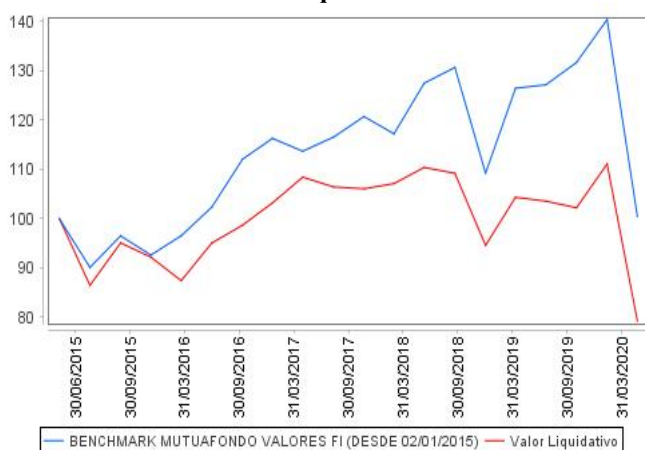
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

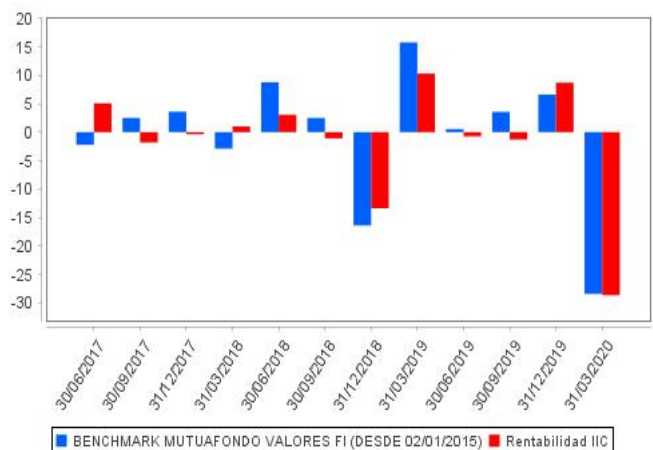
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,41	0,41	0,43	0,43	0,42	1,65	1,54	1,54	1,53

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* MUT.VALORES SMALL&MID CAPS Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-28,54	-28,54	8,62	-1,10	-0,54				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,85	12/03/2020	-11,85	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,50	24/03/2020	6,50	24/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	38,95	38,95	9,05	12,82	10,65				
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	48,34	48,34	8,77	13,00	11,28	0,00	0,00	0,00	0,00
VaR histórico(iii)	17,53	17,53							

(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.

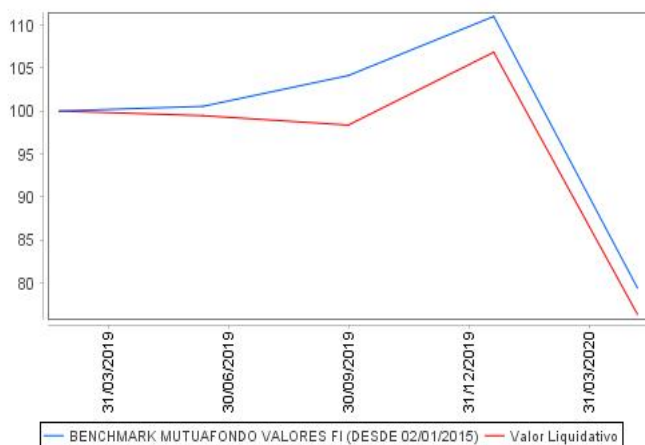
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

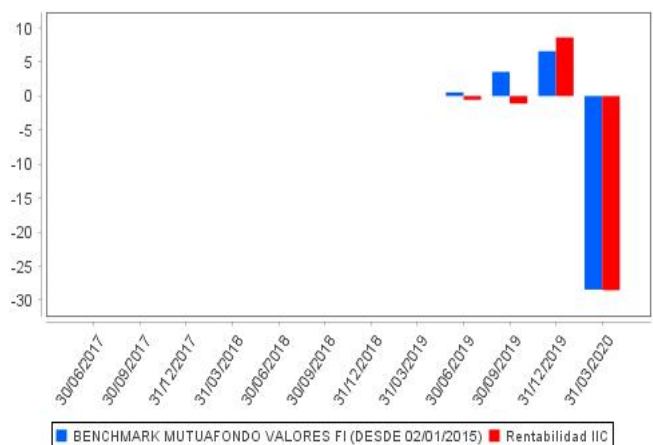
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,21	0,21	0,23	0,22	0,22	0,68			

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



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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.891.503	9.104	-4,06
Renta Fija Internacional	175.157	669	-6,97
Renta Fija Mixta Euro	264.113	880	-7,55
Renta Fija Mixta Internacional	550.108	2.354	-7,13
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	574.553	3.763	-9,89
Renta Variable Euro	159.522	1.692	-29,93
Renta Variable Internacional	294.138	4.763	-21,91
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	0	0	0,00
Global	154.714	1.630	-13,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	85.603	670	-0,21
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.267.556	2.888	-0,77
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	5.416.964	28.413	-6,41

* 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	40.302	90,78	81.185	90,08
* Cartera interior	14.981	33,75	24.341	27,01
* Cartera exterior	25.321	57,04	56.844	63,07
* 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)	3.142	7,08	8.890	9,86
(+/-) RESTO	950	2,14	47	0,05
TOTAL PATRIMONIO	44.394	100,00	90.122	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)	90.122	69.432	90.122	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-29,41	17,02	-29,41	-257,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-31,12	7,98	-31,12	-456,22
(+) Rendimientos de gestión	-30,86	8,64	-30,86	-425,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	18,38
+ Dividendos	0,37	0,13	0,37	163,80
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,49	8,20	-24,49	-372,44
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,31	0,33	-2,31	-732,50

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	-0,13	-0,02	-0,13	462,50
+ Otros rendimientos	-4,30	0,00	-4,30	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,66	-0,26	-63,97
- Comisión de gestión	-0,19	-0,57	-0,19	-69,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-10,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-36,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-59,87
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-39,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.393	90.122	44.393	

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

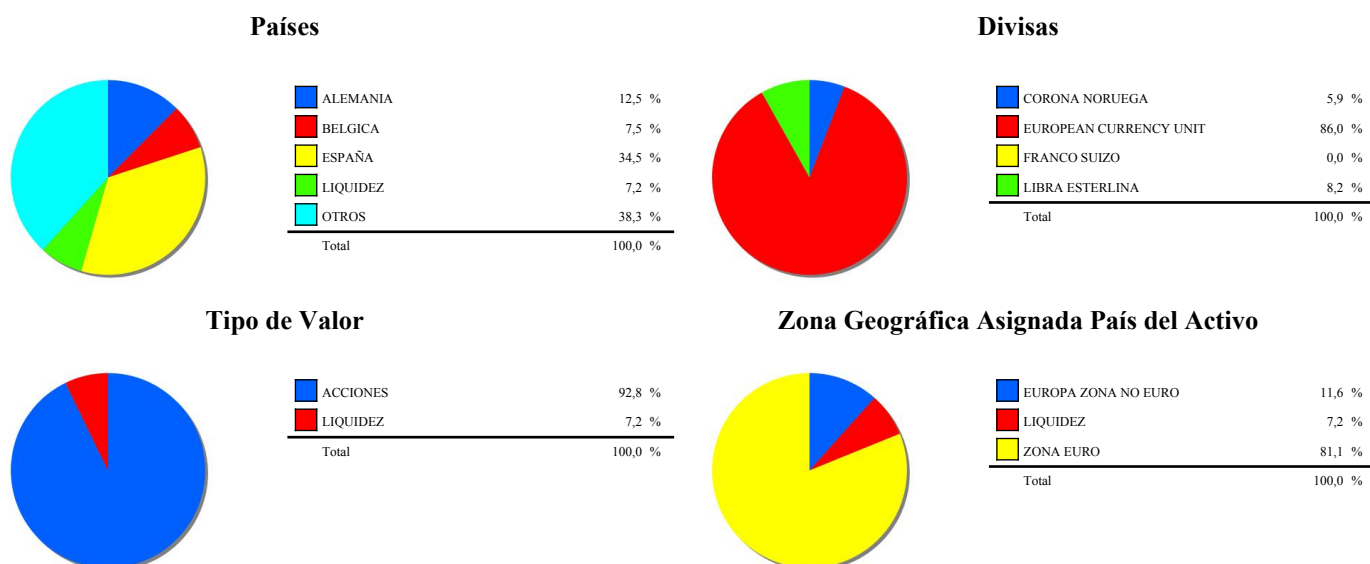
3. Inversiones financieras

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 RENTA VARIABLE COTIZADA		14.979	33,74	24.339	27,01
TOTAL RENTA VARIABLE		14.979	33,74	24.339	27,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.979	33,74	24.339	27,01
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		25.320	57,05	56.847	63,09
TOTAL RENTA VARIABLE		25.320	57,05	56.847	63,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.320	57,05	56.847	63,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.299	90,79	81.186	90,10

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

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



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
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID	348	Cobertura
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID	4.202	Cobertura
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID	445	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		4.995	
TOTAL OBLIGACIONES		4.995	

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 24/03/2020 MUTUACTIVOS, S.A.U., SGIIC, comunica como hecho relevante, en relación a la IIC gestionada MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI, con número 1594 en el registro de la CNMV, lo siguiente: De conformidad con el artículo 30.1.c) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, se informa que el pasado lunes 16 de marzo se produjo un descubierto en la cuenta corriente del fondo que se tradujo en un endeudamiento superior al 5% del patrimonio de la IIC, situándose en el 5,29% la situación quedó regularizada al día siguiente martes 17 de marzo.

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 24,48 % sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,15 %.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 9.700.248,93 euros, suponiendo un 12,84 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 7.090,85 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2020 ha estado claramente marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia ha forzado a tomar medidas de confinamiento de la población en la mayoría de los países afectados, paralizando la actividad económica y generando un fuerte repunte del desempleo. Aunque todavía es pronto para hacer un balance final del impacto económico de esta crisis, los indicadores adelantados apuntan a una recesión comparable a la que siguió a la Crisis Financiera de 2008.

Además del aumento del paro y sus efectos en el consumo, la paralización de la actividad económica está generando graves problemas financieros para muchas empresas que, sin poder facturar, no generan la liquidez que necesitan para hacer frente a sus compromisos más inmediatos. Esto es particularmente preocupante para las pequeñas y medianas empresas, que no disponen de los recursos financieros para resistir una interrupción de su actividad durante mucho tiempo. Empresas que hace un par de meses eran rentables y solventes hoy luchan por sobrevivir.

Los mercados han reaccionado a este cambio de expectativas económicas con correcciones históricas en todos los activos de riesgo. Desde los máximos del día 19 de febrero hasta los mínimos alcanzados solo un mes después, el 23 de marzo, las bolsas mundiales (MSCI World) cayeron un 34%, casi sin distinción entre áreas geográficas o sectores económicos. Aunque esta caída es menos profunda que las sufridas tras la Burbuja Tecnológica de 2000 o la Crisis Financiera de 2008 (cuando las pérdidas alcanzaron el 51% y 56%, respectivamente), habría que remontarse hasta octubre de 1987 para ver una caída tan abrupta. Por su parte, la renta fija privada también experimentó caídas inusualmente fuertes: mientras la deuda privada de alta calidad crediticia caía en torno al 5%, la deuda privada de menor calidad crediticia y la deuda de países emergente experimentaban caídas del entorno del 20%, en media. Por último, cabe también mencionar la caída del crudo, que se desplomó un 56% en el periodo tras la desaparición, de manera casi instantánea, de un 25% de la demanda mundial.

Estas fuertes correcciones, que han venido acompañadas de un fuerte repunte de la volatilidad y la correlación entre activos, tienen su explicación en un proceso de desapalancamiento forzoso por parte de los inversores en un contexto de escasa liquidez en los mercados. Tras más de 10 años de políticas monetarias ultra expansivas que, poco a poco, han ido desplazando al ahorro hacia activos de mayor riesgo en busca de rentabilidad, esta crisis ha activado señales de venta simultáneas por parte de los inversores, forzando a la liquidación de posiciones en un mercado con pocos compradores. Las caídas iniciales generaron una espiral bajista que se vio magnificada por cuestiones técnicas, como mayores exigencias de colateral o reembolsos de clientes. Así, durante la segunda quincena del mes de marzo hemos vivido días en los que activos típicamente defensivos, como el oro, el dólar o los bonos del Tesoro americano, también sufrían fuertes pérdidas, seguramente motivadas por inversores que vendían sus activos más líquidos para atender reembolsos o reponer garantías.

Para tratar de calmar a los mercados y amortiguar el impacto de esta crisis en la economía, desde mediados de marzo hemos visto una impresionante batería de medidas monetarias y fiscales por parte de los bancos centrales y gobiernos. La FED ha anunciado una rebaja de tipos de interés de 150 puntos básicos, hasta el 0%, un nuevo programa de compra de bonos, cuyo volumen y alcance supera a los anunciadas tras la Crisis Financiera y que permite compras, no solo de deuda pública y otros activos de alta calidad, sino también deuda privada e incluso ETFs de crédito. El BCE, además de bajar el coste del TLRTO y anunciar un nuevo LTRO que permitirá a los bancos financiarse a tipos muy atractivos para dar crédito, ha anunciado un nuevo programa de compras de bonos (QE) que también supera a los anteriores tanto en tamaño (120 mil millones al mes, vs 80 mil millones en los programas anteriores) como en espectro (les permite comprar deuda griega y saltarse la cuota de capital, una medida encaminada a dar soporte a los bonos de la periferia). Por su parte, el Banco de Inglaterra, ha anunciado, entre otras medidas, que financiará directamente al Tesoro Británico que, de este modo, no tendría que acudir a los mercados en busca de financiación.

Por su parte, la mayoría de los gobiernos han anunciado importantes programas fiscales de ayuda a los desempleados y líneas de crédito, con aval público, para garantizar el acceso de las empresas afectadas por la crisis a la financiación. Destacar, por su tamaño, el programa de 2,5 billones de dólares aprobado por el Congreso de los EE.UU. o el recién anunciado programa de 500 mil millones de euros acordado por el Eurogrupo.

Aunque todas estas medidas puedan generar otro tipo de problemas a medio plazo, por el momento, han conseguido estabilizar los mercados, que han rebotado con fuerza durante los últimos días de marzo, recuperando, al cierre del trimestre, aproximadamente un tercio de las pérdidas iniciales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En Mutuactivos afrontamos esta crisis con carteras bastante conservadoras. Desde mediados de 2019 veíamos un mercado que ofrecía muy poco potencial, sobre todo en la deuda corporativa, y donde el exceso de complacencia por parte de los inversores y la escasa liquidez de los mercados podían llevar a correcciones significativas. Por ello, decidimos ir reduciendo el riesgo de manera paulatina, aumentando las coberturas y elevando la liquidez de nuestras carteras a la espera de mejores oportunidades de inversión. Esta buena posición de partida nos ha permitido afrontar esta crisis sin sobresaltos, pudiendo aprovechar las caídas para comprar activos de calidad a buenos precios. No obstante, y dada la situación de incertidumbre, seguimos siendo prudentes y mantenemos un alto porcentaje de liquidez en los fondos abiertos, por si fuera necesaria.

En los fondos de renta variable, hemos aprovechado las caídas, en muchos casos indiscriminadas, para rotar las carteras hacia compañías de gran calidad que, ahora sí, cotizan a precios atractivos. Aunque a corto plazo sus negocios se vayan a ver afectados por la recesión que se avecina, creemos que su solidez financiera y sus ventajas competitivas les permitirán recuperarse sin problemas cuando la economía repunte.

En los fondos de renta fija, hemos utilizado el exceso de liquidez para invertir en deuda privada de alta calidad que, sin haber sufrido tanto como la deuda subordinada o el high yield, ofrece una buena rentabilidad para su nivel de riesgo. Gran parte de estas compras se han realizado en el mercado primario, aprovechando que muchas compañías han salido en busca de financiación, ofreciendo primas interesantes a los inversores. También hemos realizado algunas compras de carácter oportunista en deuda subordinada e híbridos corporativos, particularmente en emisiones cuyas características técnicas ofrecen mayores niveles de protección.

Por último, en los fondos mixtos, hemos actuado siguiendo la disciplina que marcan nuestros modelos de control del riesgo. Esto nos ha obligado a ir reduciendo exposición durante la corrección, llevándonos, en algunos casos, a recortar el peso en activos de renta

variable de manera muy significativa. Aunque esta disciplina de gestión nos ha protegido bastante hasta ahora, es previsible que nuestros modelos nos obliguen a mantener un perfil de riesgo muy defensivo mientras la volatilidad de los mercados se mantenga elevada. Esto limitará mucho las pérdidas ante posibles nuevas caídas, pero también el potencial en las subidas, si se llegasen a producir.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el MSCI Europe Small Caps.

Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia.

En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad de -28,56% en línea con su índice de referencia que se deja un 28,86%.

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, y no supone en la práctica ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El nivel de gastos para este fondo se sitúa en 0,25% en el periodo para la clase A, en un 0,21% en la clase L y en un 0,41% en la clase D, que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

La evolución patrimonial es negativa disminuyendo este periodo un 40,27% en la clase A, un 62,78% en la clase L y la D ha disminuido un 37,86%, el número de partícipes ha disminuido en 136 para la clase A y 6 en la C, mientras que en la D ha aumentado en 2, el total de partícipes del fondo asciende a 1.283, la rentabilidad neta en el ejercicio del fondo se ha situado en un -28,56% para la clase A, -28,54% para la clase L y en un -28,68% en la clase D.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -21,91% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido un mal comportamiento en el periodo aunque muy en línea con el sector europeo. Las pequeñas empresas tienen menos protección que las grandes ante una caída de la actividad económica ya suelen tener costes de financiación más alto, peor acceso al crédito y modelos de negocio más locales. En nuestra cartera nos ha pesado el peso importante en el sector industrial que en parte se ha compensado por el buen comportamiento de valores defensivos en este entorno.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido, Zooplus (0,66%), Loterías Francesas (0,30%), Cellnex (0,26%), Amplifon (0,25%) y Solaria(0,24%), y los que más han detruido han sido Técnicas Reunidas(-1,93%), Akka Technologies (-1,48%), M and G (-1,15%)y Navigator (-1,12%).

Zooplus como todos los online retailers tiene un gran comportamiento en esta situación de confinamiento ayudado por un crecimiento sin precedentes en el comercio online. Loterías Francesas hasta la llegada del virus tuvo un excelente comportamiento por su carácter defensivo y la seguridad de su generación de caja en este entorno de tipos cero. Amplifon es una compañía que siempre nos ha gustado, pero nos parecía cara, con las caídas de mercado iniciamos posición en un sector que nos gusta y donde son líderes.

Cellnex sigue siendo uno de los principales buques insignia de nuestra cartera, la magnífica ejecución por parte del equipo directivo y sus 40,000 millones de euros en contratos con los operadores de telecos hacen que se comporte mejor que el mercado también es ese entorno de incertidumbre. Solaria por su parte sigue cumpliendo sus promesas de crecimiento trimestre a trimestre y creemos que tiene mucho valor.

En cuanto a los detractores todos los sectores industriales y de materias primas sufren tremendamente en este entorno. EL colapso de la actividad y la caída del crudo pesan enormemente en el comportamiento de estos valores. Dentro de la cartera en este trimestre encontramos muchos detractores dentro de estos sectores cíclicos del que no ha escapado nadie. El peso que tenemos en el sector inmobiliario también drena de manera importante la rentabilidad en el periodo. No hemos cambiado nuestra tesis de inversión en ninguna de estas compañías, aunque estaremos atentos a la duración del parón económico que puede presionar más estos nombres. Cambios realizados a lo largo del periodo.

Las principales incorporaciones a cartera son la ya mencionada Amplifon, Enagas Merlin, Corbion y Boskalis. Todas compañías de gran calidad con valoraciones muy exigentes hasta las severas caídas provocadas por la pandemia. El mayor peso en compañías más defensivas con menos exposición cíclica y generación de caja estable es la tónica principal en el periodo de todas nuestras carteras.

En cuanto a las salidas, hemos reducido de manera importante nuestra exposición más cíclica con ventas de compañías que pensamos pueden sufrir más ante la duración del parón. Por consiguiente liquidamos nuestra posición en Andritz, Aperam, banca Ifis, Ellis, Ence, Jc Decaux, M and G, Melia, OHL y Petrofac. Todo compañías muy expuestas al sector industrial, turismo o financiero y por consiguiente al parón económico.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. En el trimestre incrementamos niveles de inversión a través de futuros después de las caídas fuertes.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,68% y el apalancamiento medio es del 6,21%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,40% de media.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 38,95% para la clase A, 38,95% para la clase L y en el 38,98% para la clase D en el último trimestre, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior a la volatilidad anual de su benchmark (48,34%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,45%. También se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 49,41%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado.

El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 10,84% y para la clase D es 11,16%, aumentando en ambos respecto a los últimos trimestres.

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 12,74%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación económica es bastante complicada. Por un lado, es previsible que la crisis del Covid19 genere una fuerte recesión a nivel global que llevará aparejada una importante caída de los beneficios empresariales y un aumento de los ratios de endeudamiento, tanto en empresas como en gobiernos. Por otro lado, la actuación de los bancos centrales y los gobiernos, con nuevos programas de estímulo monetario y fiscal sin precedentes, debería amortiguar buena parte del impacto de la crisis, tratando de mantener el empleo (la demanda) y el tejido productivo (la oferta).

Sin embargo, y aunque bien intencionados, estos estímulos pueden suponer nuevos retos a medio plazo. La intervención de los bancos centrales en los mercados distorsiona los mecanismos de fijación de precios y puede llevar a la acumulación de riesgos que, finalmente, acabe en nuevos episodios de crisis. Y aunque las políticas de expansión fiscal puedan compensar la caída en la demanda privada en el corto plazo, a medio plazo pueden poner en peligro la sostenibilidad de la deuda pública en algunos países que parten niveles de endeudamiento excesivamente altos.

Las recientes caídas de los mercados han servido para elevar las primas de riesgo en la mayoría de los activos y, en consecuencia, para mejorar notablemente su potencial a medio plazo. La escasa liquidez de los mercados está haciendo que los inversores se refugien en los activos más líquidos. Este proceso está dando lugar a una ampliación de las primas de iliquidez, mejorando el potencial de rentabilidad para aquellos inversores que tengan la capacidad de invertir con un horizonte temporal de medio plazo.

En renta variable somos más cautos. Aunque el posicionamiento inversor ha mejorado notablemente, creemos que, tras el reciente rebote, las bolsas están descontando un escenario de recuperación que deja poco margen para el error. Nuestros modelos apuntan a que las caídas de beneficios podrían rondar el 20% y 30% en EE.UU. y Europa, respectivamente. De ser así, en los próximos meses vamos a vivir un aluvión de profit warnings y revisiones a la baja en las expectativas de beneficios por parte de empresas y analistas. Este contexto de fuertes caídas en los beneficios, mayores costes de financiación y menores recompras de acciones es poco propicio para la renta variable que, por otro lado, verá beneficiada por el apoyo de los bancos centrales al mercado de crédito.

Las empresas de mediana y baja capitalización pueden sufrir más que las empresas grandes por la dificultad de acceder al crédito en estos momentos de stress económico. Por otro lado, las compañías más locales podrían aguantar mejor ante una caída importante del comercio mundial, teniendo en cuenta siempre en que mercados operan. Italia y España por el impacto del Covid pueden ser mercados donde las small caps tarden más en reaccionar.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplicable.