

MUTUAFONDO VALORES SMALL&MIDFI

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

Depositario CACEIS BANK SPAIN, S.A.U
Grupo Depositario CREDIT AGRICOLE
Rating depositario AA-

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 simultaneas 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	110.618,60	144.604,81	1.139	1.360	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUT.VALORES	1.210,41	1.083,56	59	49	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUT.VALORES	60.251,51	126.501,44	7	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	30.823	47.826	71.413	72.096
D MUT.VALORES	EUR	325	346	510	1.796
L MUT.VALORES	EUR	16.845	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	278,5861	330,7341	280,7144	311,7616
D MUT.VALORES	EUR	268,0393	319,2522	271,8150	304,7964
L MUT.VALORES	EUR	279,5301	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	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	mixta	al fondo	
D MUT.VALORES	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	al fondo	
L MUT.VALORES	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
A MUT.VALORES			0,02	0,02	patrimonio
D MUT.VALORES			0,02	0,02	patrimonio
L MUT.VALORES			0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,27	0,11	0,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,32	-0,23	-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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-15,77	17,91	-28,56	8,41	-1,14	17,82	-9,96	7,85	14,61

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,16	11/06/2020	-11,85	12/03/2020	-2,13	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	3,44	07/04/2020	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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,50	23,75	38,95	8,89	12,82	10,95	10,30	6,75	16,63
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16	0,42	0,19
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	42,00	33,19	48,34	8,77	13,00	11,17	12,28	9,76	17,43
VaR histórico(iii)	11,07	11,07	10,84	8,22	8,46	8,22	8,05	7,45	8,92

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

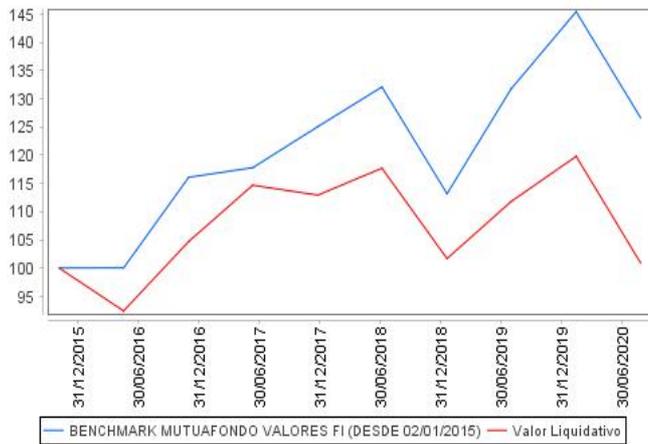
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

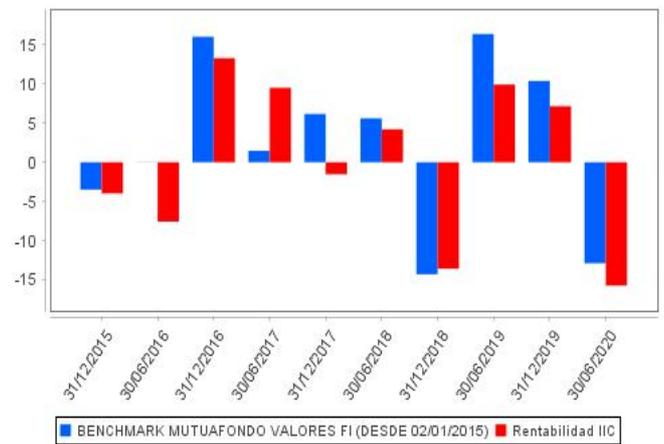
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,51	0,26	0,25	0,27	0,26	0,88	0,54	0,54	0,55

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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual *D* MUT.VALORES SMALL&MID CAPS Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-16,04	17,72	-28,68	8,69	-1,30	17,45	-10,82	7,48	14,68

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,16	11/06/2020	-11,85	12/03/2020	-2,13	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	3,44	07/04/2020	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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,52	23,75	38,98	9,25	12,83	11,09	10,70	7,36	18,10
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16	0,11	0,16	0,42	0,19
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	42,00	33,19	48,34	8,77	13,00	11,17	12,28	9,76	17,43
VaR histórico(iii)	11,36	11,36	11,16	8,68	8,93	8,68	8,57	7,99	9,40

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

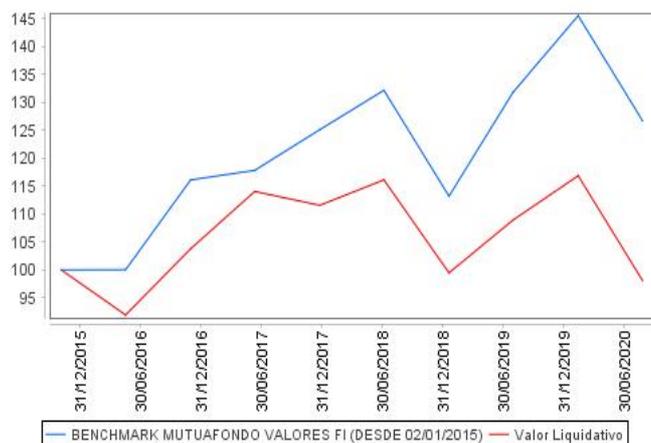
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

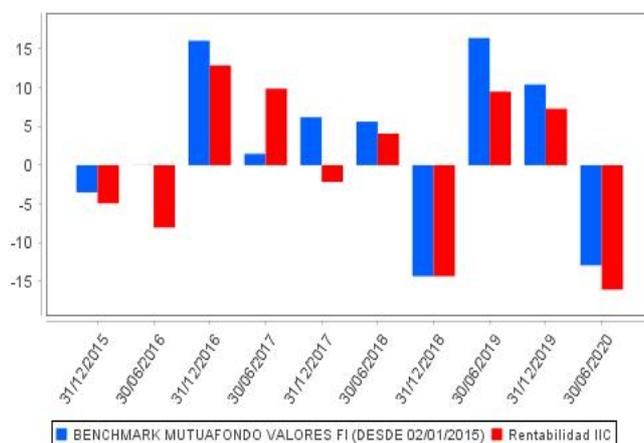
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,83	0,42	0,41	0,43	0,43	1,64	1,54	1,54	1,53

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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual *L* MUT.VALORES SMALL&MID CAPS Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-15,71	17,95	-28,54	8,62	-1,10				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,16	11/06/2020	-11,85	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,44	07/04/2020	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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,50	23,75	38,95	9,05	12,82				
Ibex-35	42,22	32,70	49,41	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,22	0,37	0,07	0,16				
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	42,00	33,19	48,34	8,77	13,00				
VaR histórico(iii)	16,48	16,48	17,53						

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

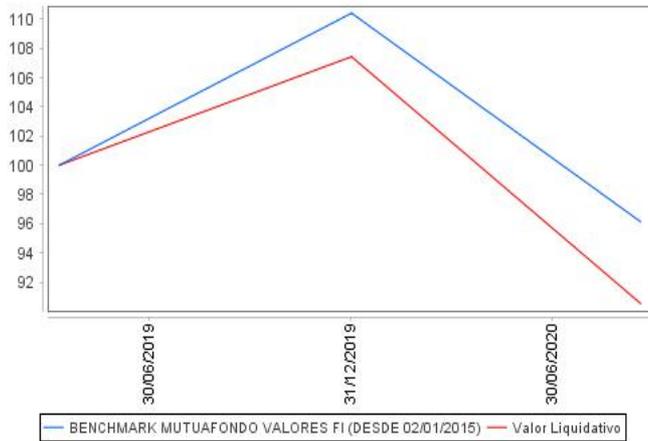
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

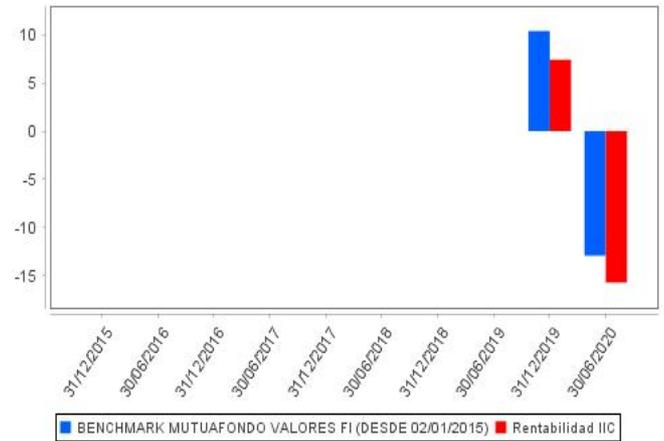
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,43	0,22	0,21	0,23	0,22	0,67			

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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.902.316	9.609	-0,81
Renta Fija Internacional	153.231	653	-3,74
Renta Fija Mixta Euro	246.937	867	-0,49
Renta Fija Mixta Internacional	632.646	5.109	-1,76
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	548.685	3.694	-6,23
Renta Variable Euro	124.411	1.443	-21,40
Renta Variable Internacional	253.875	4.818	-7,52
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	137.627	1.544	-0,61
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	93.971	733	-0,24
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.322.341	2.940	0,01
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	5.416.041	31.410	-2,11

* 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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.153	89,92	81.185	90,08
* Cartera interior	13.954	29,08	24.341	27,01
* Cartera exterior	29.199	60,84	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)	4.181	8,71	8.890	9,86
(+/-) RESTO	658	1,37	47	0,05
TOTAL PATRIMONIO	47.992	100,00	90.122	100,00

Notas:

El periodo 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	73.487	90.122	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-42,97	14,32	-42,97	-341,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-25,87	7,57	-25,87	-375,40
(+) Rendimientos de gestión	-25,25	8,47	-25,25	-339,90
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	51,74
+ Dividendos	1,10	0,59	1,10	51,88
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,18	7,43	-19,18	-307,84
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,70	0,47	-1,70	-387,69
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	-0,16	-0,02	-0,16	720,84
+ Otros rendimientos	-5,30	0,00	-5,30	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,90	-0,62	-44,57
- Comisión de gestión	-0,39	-0,81	-0,39	-60,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-19,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,07	-38,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-46,78
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,02	-0,14	-717,93
(+) 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)	47.993	90.122	47.993	

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

3. Inversiones financieras

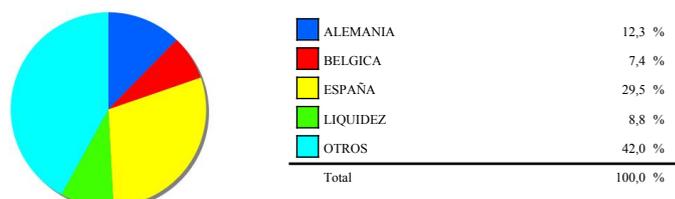
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.955	29,09	24.339	27,01
TOTAL RENTA VARIABLE		13.955	29,09	24.339	27,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.955	29,09	24.339	27,01
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		29.198	60,85	56.847	63,09
TOTAL RENTA VARIABLE		29.198	60,85	56.847	63,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.198	60,85	56.847	63,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.153	89,94	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

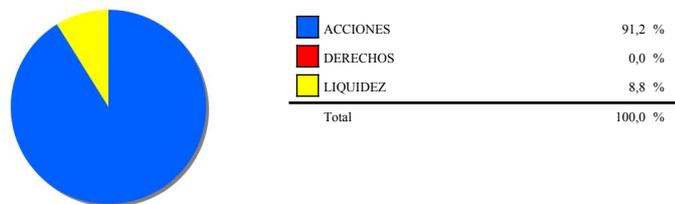
Países



Divisas



Tipo de Valor



Zona Geográfica Asignada País del Activo



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	487	Cobertura
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID	710	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.197	
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	878	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		878	
TOTAL OBLIGACIONES		2.075	

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 25,37% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,20%.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 10.281.565,38 euros, suponiendo un 16,80 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 7.573,56 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.

2020 ha sido una montaña rusa para los activos financieros de riesgo con una primera parte del semestre con fuertes caídas por la irrupción del Covid que provocó el confinamiento de una gran parte de la población mundial y un desplome sin precedentes de la economía mundial; y una segunda de importantes revalorizaciones bursátiles al son de los estímulos fiscales y monetarios anunciados. La recuperación gradual de la economía desde los mínimos y el posicionamiento muy defensivo de los inversores han acelerado más si cabe el movimiento agresivo de vuelta de mercado en el segundo trimestre.

El primer trimestre de 2020 estuvo claramente marcado por la crisis del Covid 19. La expansión global de esta pandemia forzó a los gobiernos 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 reaccionaron 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.

Tras las abruptas caídas de los mercados durante el primer trimestre del año como consecuencia de la extensión por el mundo del Covid 19 y las consecuentes medidas de confinamiento, el segundo trimestre de 2020 ha terminado siendo uno de los mejores periodos de la historia para la inversión en activos de riesgo.

En términos generales, los mercados han recuperado más de dos terceras partes de las pérdidas acumuladas desde principios de año. Las bolsas mundiales, lideradas nuevamente por la americana, han subido, en promedio, un 18%, recuperando un 70% de las caídas; la renta fija privada, uno de los activos más castigados en trimestre anterior, ha experimentado una recuperación equivalente; y las materias primas también han subido con fuerza; cabe destacar la fuerte subida del petróleo, que ha repuntado más de un 90% desde el cierre de marzo, volviendo a la zona de 40 dólares. En contra de lo que cabría esperar, este movimiento alcista de los mercados no ha afectado de manera significativa a los activos refugio que, en general, se han comportado de manera positiva, soportados por las medidas de apoyo de los bancos centrales en un contexto de muy baja inflación.

Dos son los motivos principales que explican este fuerte rebote: El principal, la impresionante batería de las medidas de política monetaria y fiscal anunciadas por bancos centrales y gobiernos desde mediados de marzo. El otro, un posicionamiento inversor excesivamente defensivo tras las fuertes caídas de marzo, que generaron ventas forzosas por parte de muchos inversores cuyos modelos de control de riesgo se vieron desbordados por la velocidad del movimiento.

Estos dos factores también sirven para explicar la aparente complacencia de los mercados durante el reciente repunte de contagios en los EE.UU.

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.

La profundidad de las caídas durante el mes de marzo y la contundencia de las medidas anunciadas en términos de política económica nos llevaron apostar de manera decidida por la renta fija privada a finales del primer trimestre. Por un lado, las mayores rentabilidades ofrecían un margen de seguridad muy considerable con el que hacer frente al previsible aumento de los impagos como

consecuencia de la crisis. Por otro, el apoyo de los bancos centrales y gobiernos para mantener la actividad económica y el acceso de las empresas al crédito reducían el riesgo de un colapso económico.

De esta manera durante el segundo trimestre del año hemos sido muy activos comprando deuda corporativa, aprovechando el gran número de emisiones de empresas que han estado dispuestas a pagar una prima de rentabilidad por asegurarse el acceso a la financiación.

En el crédito financiero, nuestras compras se han centrado en los tramos más senior e intermedios (LT2) por ser los menos expuestos a un posible deterioro de la situación macro.

Aunque, dada la situación de incertidumbre y el mayor atractivo relativo del crédito, nuestro grado de convicción en renta variable ha sido más bajo, hemos aprovechado las oportunidades que siempre da el mercado para comprar compañías de buena calidad y bajo apalancamiento financiero a buenos precios. Creemos que, una vez restaurada la actividad económica, estas compañías volverán a hacer valer sus modelos de negocio.

La alta volatilidad de los mercados nos ha llevado a adoptar un estilo de gestión más táctico; comprando en las caídas y reduciendo exposición en los rebotes.

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 -15,77 en línea con su índice de referencia que se deja un 15,59%.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El nivel de gastos para este fondo se sitúa en 0,51% en el periodo para la clase A, en un 0,43% en la clase L y en un 0,83% 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 35,56% en la clase A, un 59,84% en la clase L y la D ha disminuido un 6,07%, el número de participes ha disminuido en 221 para la clase A y 7 en la L, mientras que en la D ha aumentado en 10, el total de participes del fondo asciende a 1.205, la rentabilidad neta en el ejercicio del fondo se ha situado en un -15,77% para la clase A, -15,71% para la clase L y en un -16,04% 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 -7,52% 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. En la recuperación de mercado han participado más las big caps especialmente del sector tecnológico.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Solaria(1,76%), Zooplus (1,49), Cellnex(0,99%), Amplifon (0,91%) y los que más han detruido han sido Técnicas Reunidas(-1,73%), Akka Technologies (-1,26%), M and G (-1,25%) y Navigator (-1,19%).

Solaria está teniendo un magnífico comportamiento en estos tiempos de incertidumbre, los tipos bajos y la gran demanda de energías alternativas en un mundo que cada vez quiere ser más ecológico impulsan la cotización en el periodo. La compañía sigue ejecutando a la perfección sus planes.

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. 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 telecomunicaciones hacen que se comporte mejor que el mercado también es ese entorno de incertidumbre.

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, Easyjet, Baloise, Shop Apotheke y Boskalis. Todas compañías de gran calidad, salvo Easyjet que es un call más táctico, 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. Al final del periodo incorporamos también Barco, compañía especialista en imagen (monitores, proyectores y demás) muy castigada por el confinamiento.

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, Beazley, Hugo Boss 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 semestre 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 98,35% y el apalancamiento medio es del 6,60%.

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 23,75% para la clase A, 23,75% para la clase L y en el 23,75% para la clase D en el último trimestre, disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior a la volatilidad anual de su benchmark (33,19%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,22%. También se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 32,70%.

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 11,07% y para la clase D es 11,36%, 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 3,87%.

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.

Los mercados financieros se debaten entre dos fuerzas contrapuestas: de un lado, el riesgo derivado de una economía global muy endeudada y debilitada por la crisis económica; de otro, los ingentes programas de estímulo económico que gobiernos y bancos centrales están poniendo en marcha para contrarrestarla.

Aunque creemos que los beneficios empresariales tardarán en recuperar los niveles anteriores a la crisis, parece que, en este contexto de bajos tipos de interés y compras de bonos por parte de los bancos centrales, los activos de riesgo van a seguir soportados por la falta de alternativas de inversión.

Creemos que los bancos centrales van a mantener las curvas de tipos en niveles históricamente bajos, generando un desplazamiento del ahorro hacia activos de riesgo en busca de mayor rentabilidad.

Podríamos ver cierta positivización de las curvas a medida que las economías se recuperan, sobre todo en EE.UU., pero el movimiento sería muy contenido, por lo que este sigue siendo un mercado propicio para el carry.

Aunque a largo plazo la inflación pueda ser la única salida para el problema de alto endeudamiento que vivimos, la caída en la actividad económica y de los precios de la energía nos llevan descartar un repunte de la inflación en el corto plazo. No obstante, dadas las bajas expectativas que maneja el mercado y el potencial impacto de un posible repunte en la inflación, creemos que tiene sentido invertir en coberturas ahora que son muy baratas.

En renta variable mantenemos una visión cauta porque, tras las fuertes subidas, el mercado parece descontar una recuperación de beneficios que parece bastante difícil de alcanzar en este contexto macroeconómico. Es cierto que en un entorno de tipos de interés tan bajos, el coste de capital de las compañías baja y esto favorece la expansión del múltiplo. Sin embargo, a diferencia de la deuda privada, que cuenta con el apoyo explícito de gobiernos y bancos centrales, la renta variable está más expuesta al sentimiento inversor.

A pesar de ello, creemos que hay compañías y temáticas que pueden salir muy beneficiadas de esta crisis y en las que vemos buenas oportunidades de inversión.

Por un lado, creemos que las compañías que se benefician de los cambios en los ámbitos de consumo puede ser claros ganadores a largo plazo. Este grupo incluye no solo a las grandes compañías tecnológicas sino también a compañías en sectores en transformación, como el de distribución minorista.

También estamos viendo oportunidades en compañías que se puedan beneficiar de los importantes programas de inversión pública

que se están anunciando estos días. Por ejemplo, una parte importante del Fondo Europeo de Reconstrucción estará destinada al Proyecto Verde Europeo (Green Deal), que favorecerá la inversión en proyectos de transición hacia un modelo energético con menores emisiones de CO2. Esta dinámica va a favorecer, no solo al sector de las energías renovables, sino a otros relacionados con la electrificación o las energías alternativas, como el hidrógeno.

Finalmente, creemos que también hay quedan oportunidades de inversión en compañías que han caído mucho por su exposición a la crisis del Covid19, pero que tienen modelos de negocio sólidos, balances saneados y valoraciones atractivas.

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.