

**MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTESFI**

**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](mailto: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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 14/03/2002

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

**Tipo de Fondo:** Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
**Vocación Inversora:** Renta Variable Internacional  
**Perfil de riesgo:** 6, en una escala de 1 a 7.

**Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Morgan Stanley Emerging Markets (Total Return) en euros. El fondo invierte más de un 60% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), no pertenecientes al grupo de la gestora. El fondo invierte, tanto directa como indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores de países emergentes, principalmente de Asia, América Latina y Oriente Medio, sin descartar otros países, que cotiza en los mercados de dichas países y que puede tener cualquier nivel de capitalización. El fondo tiene una exposición a renta variable de más del 50% de su exposición total. El resto de la exposición total está invertida directamente en activos de renta fija pública o privada de emisores OCDE, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. Las emisiones de renta fija tienen una elevada calificación crediticia (rating mínimo de A-1 por S&P o equivalente). En caso de emisiones no calificadas, se atiende al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija es como máximo de 1 mes. La exposición del fondo a riesgo divisa oscila entre el 30% y el 100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE. 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 atiende los reembolsos de sus acciones o participaciones. - Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo, cuando sean transmisibles. El objetivo de gestión, en ningún caso garantizado, es batir al índice de referencia Morgan Stanley Emerging Markets (Total Return) denominado en euros, que incluye las principales empresas por capitalización, alrededor de 950, que cotizan en los mercados emergentes mundiales, accesible a través de Bloomberg con código MIEF Index. 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 de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por SP o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días (excepcionalmente, podrán tener un vencimiento máximo de hasta 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

**Operativa en instrumentos derivados**

Se podrá operar con 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 entrega de garantías se realizará habitualmente en efectivo, admitiéndose también deuda pública de un Estado miembro de la UE con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) por al menos dos agencias de rating (aplicando, en este último caso, los haircuts habituales de mercado). El efectivo recibido en garantía podrá ser reinvertido en activos aptos de acuerdo con la normativa vigente, siempre que sea compatible con la política de inversión del fondo. Estas inversiones podrían tener unos riesgos (riesgo de mercado, de crédito y de tipo de interés) que la gestora tratará de minimizar. La actualización de garantías con las contrapartes tendrá habitualmente una periodicidad diaria, lo que limitará el riesgo de contraparte, y con una fijación de un umbral mínimo (mientras no se supere, no se activará la liquidación correspondiente).

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* MUTUAFONDO B.	11.865,97	12.714,57	254	298	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
*D* MUTUAFONDO B.	305,99	188,59	36	25	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*L* MUTUAFONDO B.	42.196,78	83.177,47	7	11	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* MUTUAFONDO B.	EUR	4.496	5.413	24.312	39.797
*D* MUTUAFONDO B.	EUR	109	76	25	51
*L* MUTUAFONDO B.	EUR	16.029	35.477	0	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
*A* MUTUAFONDO B.	EUR	378,8768	425,7215	350,7180	401,1154
*D* MUTUAFONDO B.	EUR	357,7312	402,9619	334,0437	385,5712
*L* MUTUAFONDO B.	EUR	379,8735	426,5232	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* MUTUAFONDO B.	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	al fondo	
*D* MUTUAFONDO B.	0,59		0,59	0,59		0,59	patrimonio	al fondo	
*L* MUTUAFONDO B.	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
*A* MUTUAFONDO B.		0,01	0,01	patrimonio	
*D* MUTUAFONDO B.		0,01	0,01	patrimonio	
*L* MUTUAFONDO B.		0,01	0,01	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,00	1,33	0,00	0,00
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,34	-0,27	-0,34	-0,28

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\* MUTUAFONDO B.EMERGENTES FI 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
<b>Rentabilidad</b>	-11,00	14,60	-22,34	8,20	0,02	21,39	-12,56	15,82	-3,61

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,81	04/05/2020	-11,29	12/03/2020	-3,69	05/08/2019
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,30	06/04/2020	7,16	24/03/2020	3,00	02/11/2018

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	39,37	27,38	48,39	9,58	13,51	11,23	13,16	7,90	17,83
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 B. EMERGENTES FI (DESDE 02/01/20)	30,54	21,67	36,47	9,57	12,43	11,55	15,43	9,33	16,10
VaR histórico(iii)	9,73	9,73	9,55	7,82	7,90	7,82	7,66	7,15	9,30

(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.

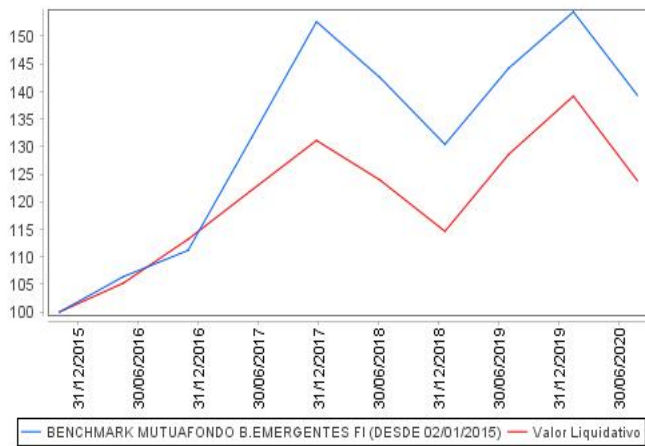
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

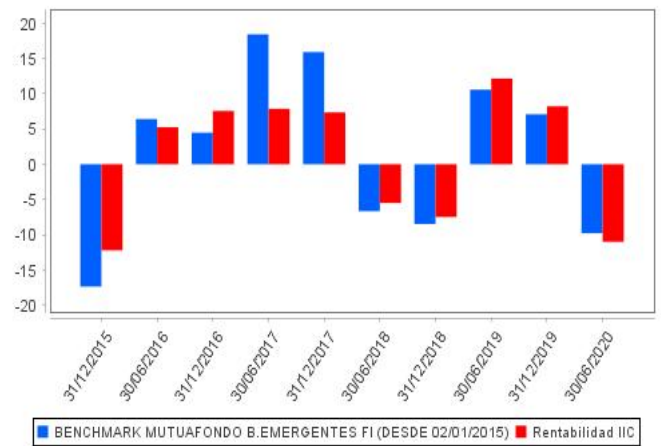
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,45	0,23	0,20	0,31	0,46	1,44	1,43	1,58	1,64

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\* MUTUAFONDO B.EMERGENTES FI 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
<b>Rentabilidad</b>	-11,22	14,46	-22,44	8,14	-0,15	20,63	-13,36	16,15	-4,49

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,81	04/05/2020	-11,29	12/03/2020	-3,69	05/08/2019
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,30	06/04/2020	7,15	24/03/2020	3,00	02/11/2018

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	39,37	27,38	48,38	10,44	13,63	11,48	13,26	8,62	18,50
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 B. EMERGENTES FI (DESDE 02/01/20)	30,54	21,67	36,47	9,57	12,43	11,55	15,43	9,33	16,10
VaR histórico(iii)	9,89	9,89	9,73	8,04	8,14	8,04	7,93	7,50	9,56

(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.

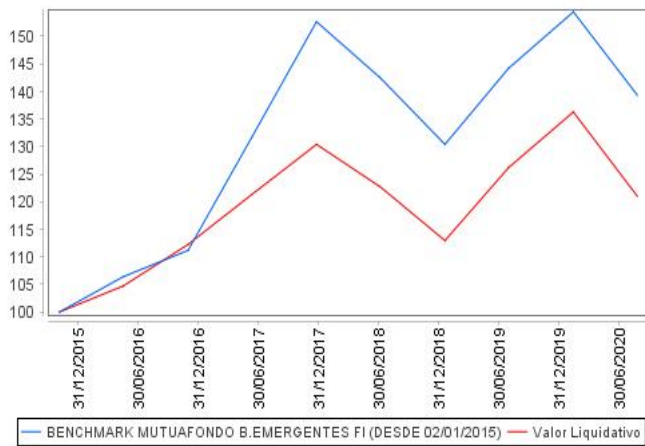
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

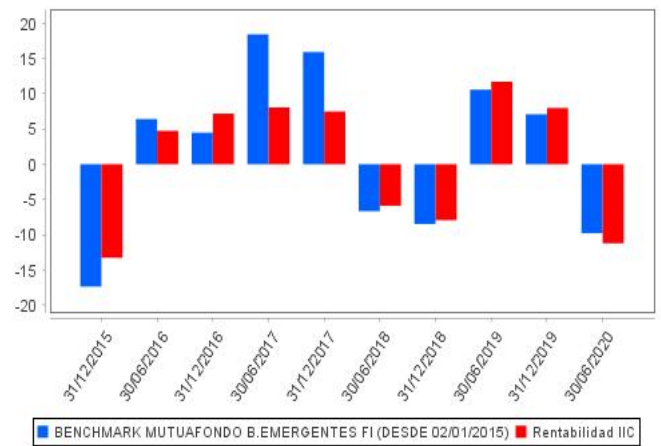
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,70	0,36	0,33	0,46	0,63	2,29	2,43	2,58	2,63

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\* MUTUAFONDO B.EMERGENTES FI 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
<b>Rentabilidad</b>	-10,94	14,64	-22,31	8,33	0,05				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,81	04/05/2020	-11,29	12/03/2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,30	06/04/2020	7,16	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	39,37	27,38	48,39	10,28	13,61				
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 B. EMERGENTES FI (DESDE 02/01/20)	30,54	21,67	36,47	9,57	12,43				
VaR histórico(iii)	13,13	13,13	13,52						

(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.

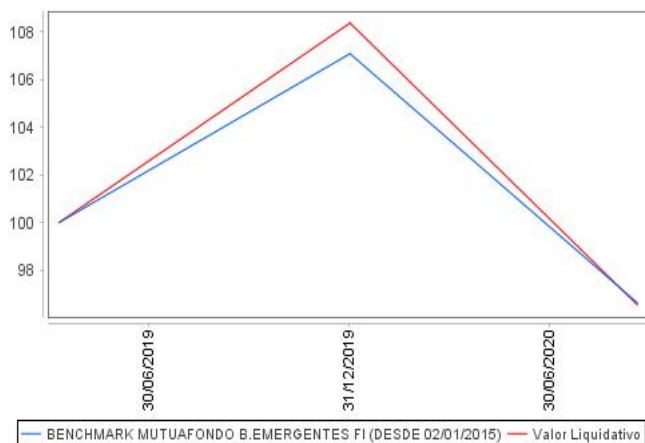
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

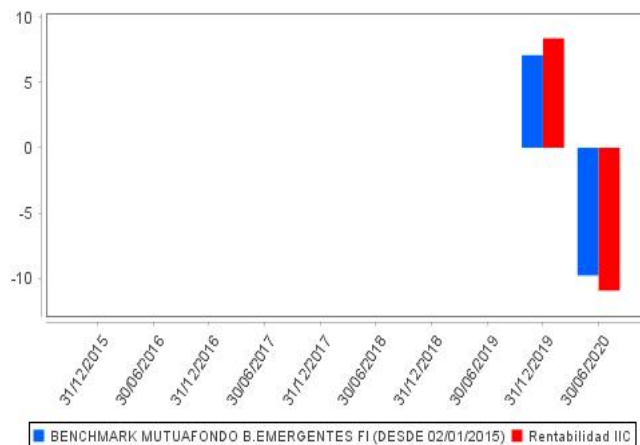
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,38	0,20	0,17	0,27	0,42	1,34			

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
<b>Total fondos</b>	<b>5.416.041</b>	<b>31.410</b>	<b>-2,11</b>

\* 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	19.123	92,67	36.551	89,22
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.123	92,67	36.551	89,22
* 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)	1.285	6,23	5.191	12,67
(+/-) RESTO	227	1,10	-777	-1,90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.635</b>	<b>100,00</b>	<b>40.965</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>40.966</b>	<b>25.754</b>	<b>40.966</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-40,94	43,51	-40,94	-193,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-27,36	7,42	-27,36	-467,89
(+) Rendimientos de gestión	-27,03	7,81	-27,03	-445,24
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	84,71
+ Dividendos	0,00	0,16	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-97,86
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,22	-0,09	-1,22	1.217,26
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-20,95	7,79	-20,95	-367,91
+/- Otros resultados	0,37	-0,05	0,37	-803,25
+/- Otros rendimientos	-5,23	0,00	-5,23	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,43	-0,33	-25,87
- Comisión de gestión	-0,29	-0,37	-0,29	-22,98
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-15,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-12,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-99,99
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,04	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>20.635</b>	<b>40.966</b>	<b>20.635</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

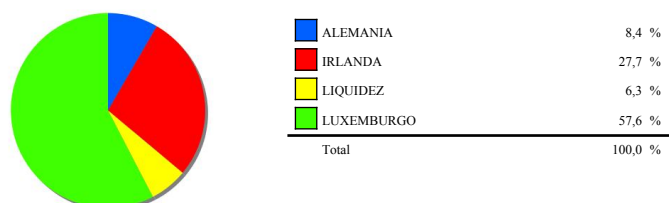
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		19.122	92,67	36.540	89,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.122</b>	<b>92,67</b>	<b>36.540</b>	<b>89,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.122</b>	<b>92,67</b>	<b>36.540</b>	<b>89,19</b>

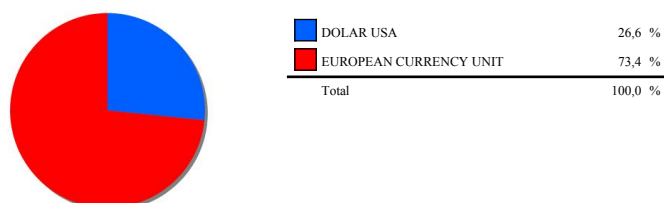
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

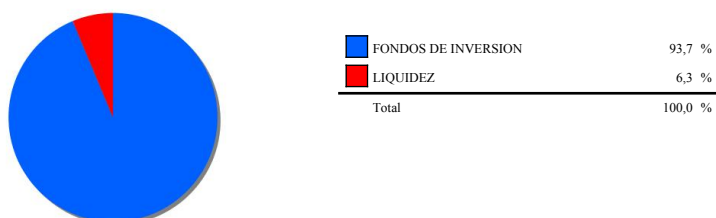
#### Países



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 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
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING	1.495	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.495</b>	
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	1.129	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	378	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.507</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.002</b>	

### 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 26/03/2020 MUTUACTIVOS, S.A.U., SGIIC, comunica como hecho relevante, en relación a la IIC gestionada MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, FI, con número 2564 en el registro de la CNMV, lo siguiente: De conformidad con el artículo 30.1.b) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, se informa que el pasado 17 de marzo se produjeron reembolsos que provocaron una caída en el patrimonio de la IIC superior al 20%. En concreto, los reembolsos han supuesto un descenso patrimonial en el fondo de un 22,64%.

Con fecha 27/03/2020 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2564), al objeto de modificar la base de cálculo de la comisión de gestión de la clase A y la clase L, que pasa de ser mixta a fija sobre patrimonio.

Con fecha 31/03/2020 MUTUACTIVOS, S.A.U., SGIIC, comunica como hecho relevante, en relación a la IIC gestionada MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, FI, con número 2564 en el registro de la CNMV, lo siguiente: De conformidad con el artículo 30.1.b) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, se informa que el pasado 23 de marzo se produjo un reembolso por un mismo partícipe que provocó una caída en el patrimonio de la IIC superior al 20%. En concreto, el reembolso ha supuesto un descenso patrimonial en el fondo de un 21,07%.

## 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 61,70% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,50 %.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.500.000,00 euros, suponiendo un 5,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 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.

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 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.

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.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se ha mantenido una exposición a renta variable del 100% con distribución geográfica y sectorial similar a la mostrada por el índice MSCI Emerging Markets. Es decir, la exposición más relevante por regiones es Asia que supone algo más del 75% del patrimonio invertido.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el MSCI Emerging Markets Total return denominado en euros.

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.

En el caso de Mutuafondo Bolsas Emergentes al ser un fondo que invierte más de un 10 % en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,37% directo y un 0,08% indirecto para la clase A, un 0,30% directo y un 0,08% indirecto para la clase L y un 0,62% directo y un 0,08% indirecto en la clase D.

El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,45% mientras que en la clase L y D se situó en 0,38% y 0,70% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo un 16,94% en la clase A, un 54,81% en la clase L, mientras que en la D ha aumentado en 43,42%, el número de partícipes ha disminuido en 44 en la clase A, 4 en la clase L y en la clase D ha aumentado en 11, el total de partícipes del fondo asciende a 297, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en el -11,00%, en la clase A, un -10,94% en la clase L y en el -11,22% en la clase D en el ejercicio.

#### 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.**

Durante el trimestre, el fondo ha estado invertido al 100% en futuros y ETFs sobre el índice MSCI Emerging Markets.

Durante el periodo la posición en contado (ETFs) se ha incrementado un 3,5% y se ha reducido la inversión en derivados del índice MSCI de Mercados Emergentes en similar proporción.

El movimiento más significativo del periodo ha sido reducir la exposición en iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (del 18,1% al 7,6% en el semestre). Dicho vehículo ha servido principalmente para afrontar los reembolsos del periodo. Adicionalmente se ha introducido un nuevo ETF en cartera el iShares MSCI EM UCITS ETF (+0,3%) que replica el índice de referencia con mayor exactitud.

El activo con mejor comportamiento en el semestre fue UBS ETF-MSCI Emerging Markets UCITS que se dejó un 9,84% en el periodo. El peor, iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF que se dejó en el mismo plazo un 10,18%.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,25% y el apalancamiento medio el 11,13%.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,40% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,53%.

Activos en situación de litigio: N/A

Inversiones en otros fondos: Amundi (14,75%); Xtrackers (19,53%); UBS (38,36%). El resto de gestoras supone un peso inferior al 10%.

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

## **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 el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el último trimestre en el 27,38% para la clase A, 27,38% para la clase L y en el 27,38% para la clase D, disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación el Ibex 35, que se situó en el 32,70%, y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,22% e inferior a la de su benchmark (21,67%).

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

El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 9,73%, 13,13% para la clase L y para la clase D es 9,89%, disminuyendo en las clases L y aumentando en la A y en la D 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 7,58%.

## **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

## **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

## **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.**

En los próximos meses tendremos que seguir atentos, entre otros factores, a la evolución de la pandemia, a las negociaciones sobre el Fondo de Reconstrucción Europea y a la evolución de la campaña electoral en EE.UU.

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.

Por último, hay que volver a destacar que la situación de los mercados requiere una gestión más táctica que nos permita sacar partido de la alta volatilidad de los mercados, siempre dentro del mandato de riesgo asociado que tiene el fondo y adaptándonos a nuestra visión estratégica antes descrita y las variaciones de la misma que se puedan ir produciendo.

Un entorno donde esperamos un dólar débil es favorable para los mercados emergentes que, a pesar de su mayor vulnerabilidad en esta crisis, deberían beneficiarse de la recuperación de la demanda en los países desarrollados y del precio del petróleo. Adicionalmente, y ya en términos de valoración, encontramos como los mercados emergentes todavía ofrecen un valor razonable comparado con otras regiones al presentar ratios precio-valor contable por debajo de la media.

#### **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.