

MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES

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

Depositario BNP PARIBAS
Grupo Depositario BNP PARIBAS
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: 16/03/2012

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 4 (en una escala de 1 a 7).

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El fondo invierte al menos el 67% de su exposición total en valores líquidos con negociación de renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. Estos activos son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. No es objetivo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los bonos convertibles. En caso de conversión, las acciones generalmente se venderán en un plazo de 30 días salvo que se produzcan circunstancias especiales que lo desaconsejen. El resto de la exposición podrá estar invertida en renta fija gubernamental o renta fija privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe predeterminación en cuanto a la distribución geográfica o sectorial de los activos de renta fija, pudiendo puntualmente existir concentración en algunos sectores o zonas (aunque no se invertirá más de un 33% de la exposición total en mercados emergentes), ni en cuanto a la calificación crediticia, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 9 años. El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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.

La operativa con derivados OTC estará limitada al mercado de divisas y se desarrollará con contrapartes con solvencia suficiente a juicio de la gestora. No se recibirán colaterales para mitigar el riesgo de contraparte. El fondo utiliza la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociados a la operativa con instrumentos financieros derivados.

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	216.136,20	225.925,22
Nº de partícipes	215	241
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	27.715	128,2286
2018	26.960	119,3296
2017	50.498	127,4469
2016	28.289	115,4810

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	mixta	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,28	0,00	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,37	-0,38	-0,38

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	7,46	7,46	-8,45	0,51	0,86	-6,37	10,36	3,10	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	22/03/2019	-1,06	22/03/2019	-2,05	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,09	04/01/2019	1,09	04/01/2019	1,22	26/04/2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,71	6,71	9,29	5,81	7,34	8,01	4,36	6,91	
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	
BENCHMARK M.BONOS CONVERTIBLES FI	8,17	8,17	11,20	6,36	7,61	8,99	5,01	7,80	
VaR histórico(iii)	4,39	4,39	4,33	3,62	3,75	4,33	3,85	4,82	

(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.

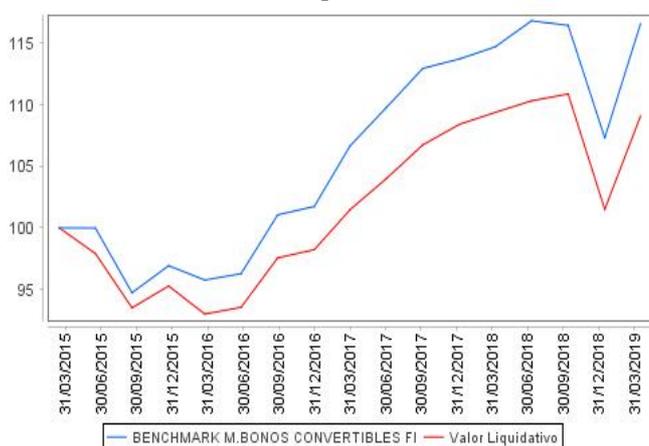
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

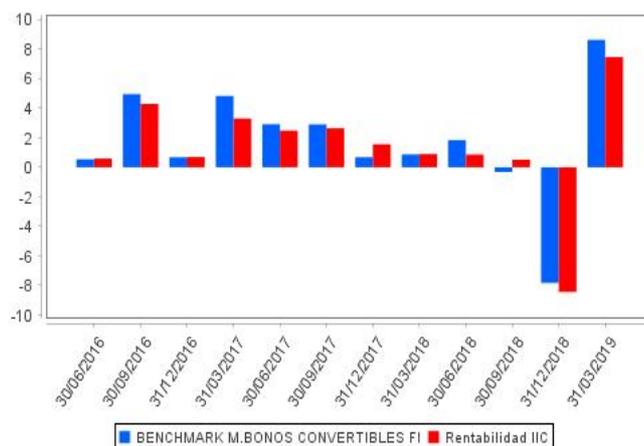
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,23	0,23	0,24	0,23	0,23	0,93	0,94	0,93	

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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	96.279	758	-0,08
Renta Fija Euro	4.332.335	13.757	0,37
Renta Fija Internacional	407.071	879	1,70

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Euro	389.327	1.007	1,46
Renta Fija Mixta Internacional	262.697	1.466	3,60
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	338.067	1.611	3,67
Renta Variable Euro	181.223	2.254	9,05
Renta Variable Internacional	377.474	4.494	7,30
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	14.447	88	1,44
Global	87.259	995	5,68
Total fondos	6.486.178	27.309	1,54

* 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	26.210	94,57	26.325	97,65
* Cartera interior	33	0,12	55	0,20
* Cartera exterior	26.484	95,56	26.558	98,51
* Intereses de la cartera de inversión	-307	-1,11	-288	-1,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.229	4,43	605	2,24
(+/-) RESTO	276	1,00	29	0,11
TOTAL PATRIMONIO	27.715	100,00	26.959	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)	26.960	30.168	26.960	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,46	-2,35	-4,46	84,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,18	-8,92	7,18	-178,38
(+) Rendimientos de gestión	7,47	-8,41	7,47	-186,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	2,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	10,65	-6,59	10,65	-257,63
+/- 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)	-2,22	-1,82	-2,22	18,74
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	42,14
+/- Otros rendimientos	-0,95	0,00	-0,95	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,51	-0,29	-44,31
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	-4,51
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,33
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,28	-0,06	-78,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	27.715	26.960	27.715	

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

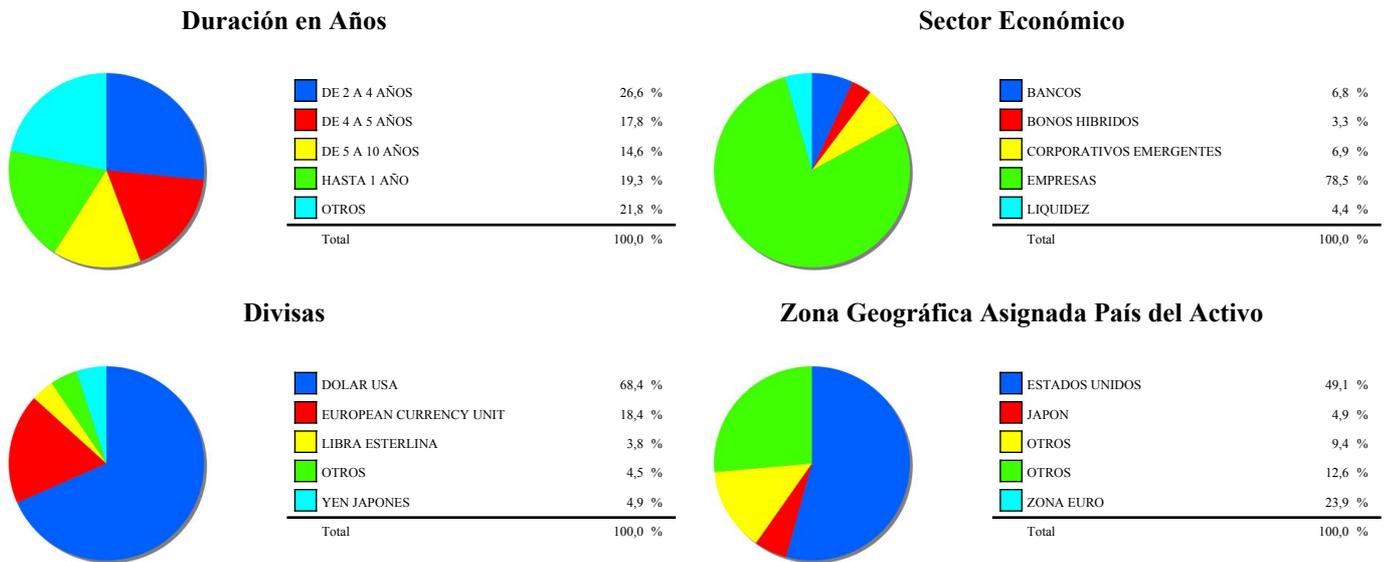
3. Inversiones financieras

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 Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.838	82,43	22.665	84,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.056	14,65	3.917	14,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.894	97,08	26.582	98,55
TOTAL RENTA FIJA		26.894	97,08	26.582	98,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.894	97,08	26.582	98,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.894	97,08	26.582	98,55

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		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	89	Cobertura	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	18.981	Cobertura
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	189	Cobertura	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	59	Cobertura
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	978	Cobertura	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	159	Cobertura
DIV: HKD	Compra Forward Divisa HKD/EUR Fisica	231	Cobertura	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	105	Cobertura
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD Fisica	794	Cobertura	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	117	Cobertura
DIV: HKD	Venta Forward Divisa USD/HKD Fisica	49	Cobertura	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	103	Cobertura
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	161	Cobertura	Total subyacente tipo de cambio		26.373	
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	79	Cobertura	BUNGE 4,875% VTO.31-12-49	Compra Plazo BUNGE 4,875% VTO.31-12-49 62494 F	62	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	162	Cobertura	CAESARS ENTERTAIN CORP 5% 01/10/2024	Compra Plazo CAESARS ENTERTAIN CORP 5%	136	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	162	Cobertura	CAPITALAND 1,85 VTO. 19-06-20	Compra Plazo CAPITALAND 1,85 VTO. 19-06-20 164310	163	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	1.872	Cobertura	CHESAPEAKE ENERGY CORP 5,5% 15/09/2026	Venta Plazo CHESAPEAKE ENERGY CORP 5,5%	96	Inversión
DIV: SGD	Compra Forward Divisa SGD/EUR Fisica	161	Cobertura	CROWN CASTLE 6,875% VTO.01-08-2020	Venta Plazo CROWN CASTLE 6,875% VTO.01-08-2020 143	169	Inversión
DIV: SGD	Venta Forward Divisa EUR/SGD Fisica	115	Cobertura	DISH NETWORK CORP 2,375% 15/03/2024	Venta Plazo DISH NETWORK CORP 2,375% 15/03/2024 17	145	Inversión
DIV: SGD	Venta Forward Divisa EUR/SGD Fisica	46	Cobertura	EURONET WORLDWIDE 0,75% 15/03/2049	Compra Plazo EURONET WORLDWIDE 0,75%	141	Inversión
DIV: SGD	Venta Forward Divisa EUR/SGD Fisica	163	Cobertura	EXACT SCIENCES CORP 1% 15/01/2025	Compra Plazo EXACT SCIENCES CORP 1%	131	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	193	Cobertura	IAC FINANCIERO INC 0,875% 15-06-21	Compra Plazo IAC FINANCIERO INC 0,875% 15-06-21 22	327	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	346	Cobertura	NABORS INDUSTRIES LTD 6% 01/05/2021	Venta Plazo NABORS INDUSTRIES LTD 6%	107	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	136	Cobertura	NABORS INDUSTRIES 0,75% 15/01/2024	Compra Plazo NABORS INDUSTRIES 0,75%	206	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	114	Cobertura	NEUROCRINE BIOSCIENCES 2,25% 15/05/2024	Venta Plazo NEUROCRINE BIOSCIENCES 2,25% 15/05/2024	103	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	91	Cobertura	REMY COINTREAU 0,125% 07/09/2026	Compra Plazo REMY COINTREAU 0,125%	68	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	210	Cobertura	TECHNIPFMC 0,875% 25/01/2021	Compra Plazo TECHNIPFMC 0,875% 25/01/2021 100000 F	105	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	173	Cobertura	TRANSOCEAN 0,5% 30/01/2023	Compra Plazo TRANSOCEAN 0,5% 30/01/2023 77560 Fisi	87	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	58	Cobertura	VIAVI SOLUTIONS 1% 01/03/2024	Venta Plazo VIAVI SOLUTIONS 1% 01/03/2024 20415 Fi	230	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Compra Forward/Divisa USD/HKD/Física	49	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward/Divisa EUR/USD/Física	142	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward/Divisa EUR/USD/Física	86	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
WELL POINT 2,75% VTO.15-10-42	Compra Plazo/WELL POINT 2,75% VTO.15-10	137	Inversión
Total otros subyacentes		2.413	
TOTAL OBLIGACIONES		28.786	

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 04/03/2019 se informa a CNMV de Endeudamiento de la IIC con obligaciones a terceros >5%, en concreto del 5,92%.

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 que de manera directa supone un 75,92% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 5,07%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 142.430,93 euros, suponiendo un 0,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 500.709,68 euros, suponiendo un 1,81% 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

ANALISIS DEL MERCADO

Desde el punto de vista macroeconómico, creemos que la probabilidad de una recesión en los próximos 12 meses sigue siendo baja según los estándares de las últimas fases del ciclo. El reciente cambio de política de la Reserva Federal estadounidense, para indicar que haría una pausa en sus subidas de tipos de interés en un futuro previsible, debería impulsar el crecimiento global y es probable que prolongue en última instancia la duración del ciclo económico un par de trimestres. Sin embargo, los datos recientes de los parámetros de la actividad económica y las encuestas a las empresas internacionales se han moderado, algo que llama a la prudencia.

En este entorno cambiante, los bonos convertibles deberían resultar atractivos para diversos tipos de inversores. Los bonos convertibles ofrecen exposición a la renta variable y están posicionados para participar de cualquier subida de este segmento, al tiempo que su convexidad hace que los inversores se beneficien de un elemento amortiguador de caídas en caso de que se produzcan fuertes corrientes de ventas de estos activos. Dado que es probable que la volatilidad se mantenga durante el resto de 2019, creemos que las valoraciones deberían resistir bien y que la clase de activos resulta barata en estos momentos. Los convertibles también tienen una duración menor que otras clases de activos de renta fija, lo que significa que mantienen una menor exposición al riesgo de tipos de interés y podrían generar una rentabilidad superior en caso de una subida de tipos de interés.

POSICIONAMIENTO DEL FONDO

Los mercados internacionales de renta variable repuntaron con fuerza en el primer trimestre y el MSCI World Index avanzó un 12,6% en moneda local, compensando gran parte de la rentabilidad negativa experimentada a finales de 2018. La recuperación de la confianza de los inversores se debió en gran medida al cambio de postura de la Reserva Federal estadounidense (la Fed) en diciembre, que revisó a la baja sus perspectivas de subidas de tipos de interés y anunció el fin de las medidas restrictivas en septiembre de 2019. Los mercados también respondieron de forma positiva a los signos de progreso de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, así como a la posible aplicación de medidas de estímulo en el gigante asiático. La temporada de presentación de resultados también favoreció, dado que se superaron en gran medida las expectativas de los analistas, aunque hay que reconocer que esto se produjo en un entorno de caída de las estimaciones de cara a la próxima temporada las estimaciones para 2019 continuaron cayendo en el trimestre. En Europa, la incertidumbre que generan las negociaciones del Brexit persistió y la Unión Europea aprobó una prórroga del proceso debido a que el Gobierno británico seguía teniendo dificultades para alcanzar el consenso.

Además de impulsar los precios de las acciones, el giro hacia una política monetaria acomodaticia favoreció a los mercados de renta fija este año: desde los bonos de deuda pública hasta el crédito. Los diferenciales del crédito con grado de inversión cayeron hasta el 1,2% y los de la deuda high yield se contrajeron de forma significativa (135 pb). Los diferenciales de la deuda high yield se vieron favorecidos por el fuerte repunte de los precios del petróleo, que según el parámetro de West Texas Intermediate avanzó un 32,4% en el 1T.

Teniendo todo esto en cuenta, los bonos convertibles globales (representados por el Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index) registraron una rentabilidad del 6,7% en moneda local. Los bonos convertibles estadounidenses se situaron a la cabeza, con un avance del 11,9%, seguidos de sus homólogos de Asia ex Japón (6,9%), Europa (3,6%) y por último Japón (con un decepcionante 0,3%).

En este contexto, el fondo terminó con una rentabilidad absoluta positiva, aunque se situó por detrás del índice de referencia. En términos absolutos, todas las regiones salvo Japón sumaron valor, lideradas por Norteamérica seguida de Europa. La rentabilidad sectorial fue positiva en general: la inversión en tecnología fue la que más contribuyó a la rentabilidad, seguida de las comunicaciones y el consumo no cíclico.

En el sector de la tecnología, las contribuciones más positivas se atribuyeron a Microchip, Advanced Micro Devices y Twilio, mientras que en consumo no cíclico correspondieron a Isis Pharmaceuticals, Becton Dickinson y Square. En términos relativos, los resultados fueron heterogéneos en los diferentes sectores. Las comunicaciones lastraron los resultados debido a la combinación de una mala selección de valores y una infraponderación en el sector. Calculamos que nuestra infraponderación en Alibaba restó aproximadamente 80 pb a la rentabilidad relativa. La infraponderación en tecnología también perjudicó a los resultados. Por el contrario, la excelente selección de valores en consumo cíclico e industria sumó valor.

El fondo continúa diversificado entre regiones y sectores, con una importante ponderación en Norteamérica y en los sectores de finanzas y tecnología, y comunicaciones.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Préstamos de valores

n/a

Inversiones clasificadas en 48.1.j

n/a

Inversiones implicadas en procesos judiciales

n/a

Inversiones en productos estructurados

n/a

Inversiones en otros OIC que superan el 10% de los activos gestionados

No

Derivados

No

Duración y TIR al cierre del periodo

DUR: 3,6

TIR: 1,7% en moneda local

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 6,71% aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 12,24%, y de su benchmark (8,17%) y debajo de la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,19%.

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 se ha situado este último trimestre en el 4,39%, aumentando respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,4%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 101,23% y el apalancamiento medio es de 1,29%. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,23% 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 positiva con una subida de un 2,80%, el número de partícipes ha disminuido en 26 respecto al periodo anterior, el total de partícipes en el fondo es de 215. Los fondos de la misma categoría de global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 5,68% en el periodo, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 7,46% en el ejercicio.

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 0,59%.