

**MUTUAFONDO B.SUBORDINADOS IIFI**

**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](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:** 12/02/2010

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

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional  
Perfil de riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

**Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% CS European Corporate Hybrid TR (código Bloomberg ECHITOTR Index), 50% CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index) y 10% IBOXX Financial Subordinated (código Bloomberg IYG5X Index). Se invierte al menos el 50% de la exposición total en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes), de entidades financieras (Tier1, Additional Tier1, Tier2...) y no financieras, incluyendo un 15-80% de la exposición total en bonos contingentes convertibles.

Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 20% de la exposición total.

El resto de la exposición se podrá invertir en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no que sean líquidos, y hasta un 5% en titulizaciones líquidas. No existirá predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de los activos o emisores, pudiendo llegar a invertirse el 100% de la exposición total en emisiones/emisores con baja calidad (inferior a BBB-) o incluso no calificados. Tampoco existirá predeterminación en cuanto a la distribución geográfica y sectorial de los emisores y mercados (incluidos emergentes), aunque los emisores serán principalmente europeos y las emisiones mayoritariamente cotizadas en OCDE.

La duración media de la cartera estará entre 0 y 8 años. El riesgo divisa estará entre el 0-20% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir entre un 0 y un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se han añadido descuentos a favor del fondo del 4% por suscripción y por reembolso que van desde el 31/12/2017 al 30/06/2022 ambos inclusive.

## 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 y no podrán ser entidades que pertenezcan al grupo del depositario de la IIC o que supongan una operación vinculada.

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	165.153,23	165.267,38
Nº de partícipes	108	110
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	23.653	143,2198
2017	25.474	151,0966
2016	128.081	142,5244
2015	135.230	140,8326

### 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		
0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
0,03		0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,39	-0,40	-0,34

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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad</b>	-5,21	-3,66	1,82	-2,69	-0,69				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,93	20/11/2018	-1,03	29/05/2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,55	21/11/2018	0,63	31/05/2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,97	4,56	2,61	4,46	3,91				
Ibex-35	13,67	15,86	10,52	13,46	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,39	0,25	1,25	0,17				
BENCHMARK MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS II	3,72	4,16	2,69	4,24	3,57				
VaR histórico(iii)	3,32	3,32	3,02	3,19					

(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.

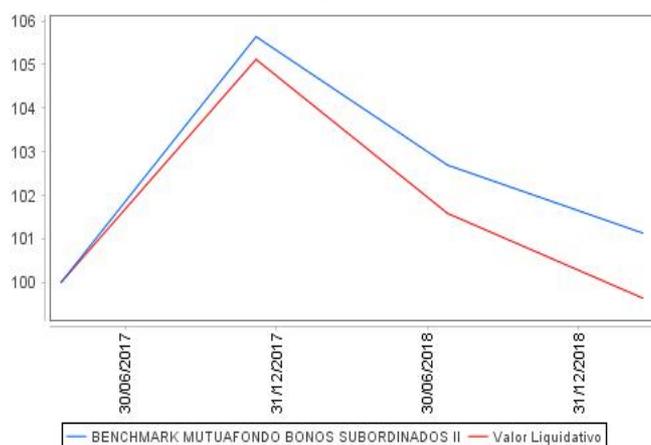
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

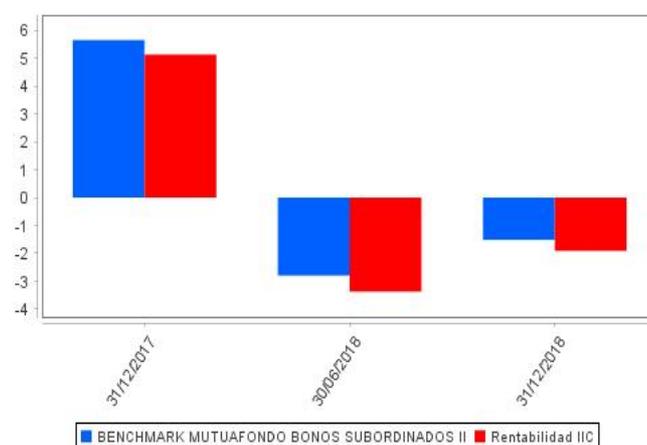
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,63	0,67	0,66	0,65

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**



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Junio de 2017.

## 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 semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	67.782	863	-0,16
Renta Fija Euro	2.779.542	12.330	-0,44
Renta Fija Internacional	289.548	1.298	0,66
Renta Fija Mixta Euro	255.959	1.234	-0,95
Renta Fija Mixta Internacional	232.240	712	-1,79
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	265.222	1.266	-4,21
Renta Variable Euro	172.810	2.342	-9,71
Renta Variable Internacional	226.508	5.029	-10,51
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	208.881	1.232	-1,51
Global	73.461	1.153	-5,94
<b>Total fondos</b>	<b>4.571.952</b>	<b>27.459</b>	<b>-1,67</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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.013	97,29	23.550	97,59
* Cartera interior	2.647	11,19	1.967	8,15
* Cartera exterior	20.148	85,18	21.378	88,59
* Intereses de la cartera de inversión	218	0,92	205	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	772	3,26	536	2,22
(+/-) RESTO	-132	-0,56	45	0,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.653</b>	<b>100,00</b>	<b>24.131</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>24.131</b>	<b>25.474</b>	<b>25.474</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,07	-2,26	-2,36	-97,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,91	-3,12	-5,03	-40,76
(+) Rendimientos de gestión	-1,57	-2,82	-4,39	-45,95
+ Intereses	-0,05	0,00	-0,05	46.133,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,40	1,06	-0,30	-228,13
+/- 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)	-0,16	-0,40	-0,56	-61,75
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	0,00	0,04	2.150,17
+/- Otros rendimientos	0,00	-3,48	-3,52	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,67	-1,10
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-1,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,25

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-1,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-91,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,03	0,03	-91,16
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>23.653</b>	<b>24.131</b>	<b>23.653</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

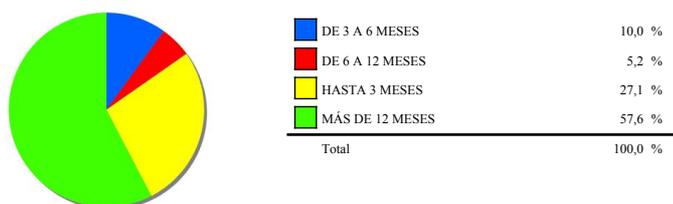
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.648	11,20	1.967	8,15
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.648</b>	<b>11,20</b>	<b>1.967</b>	<b>8,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.648</b>	<b>11,20</b>	<b>1.967</b>	<b>8,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.648</b>	<b>11,20</b>	<b>1.967</b>	<b>8,15</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.630	83,02	20.854	86,42
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>19.630</b>	<b>83,02</b>	<b>20.854</b>	<b>86,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>517</b>	<b>2,19</b>	<b>526</b>	<b>2,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20.147</b>	<b>85,21</b>	<b>21.380</b>	<b>88,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>20.147</b>	<b>85,21</b>	<b>21.380</b>	<b>88,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.795</b>	<b>96,41</b>	<b>23.347</b>	<b>96,75</b>

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

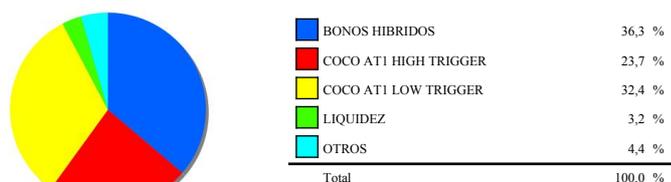
Los productos estructurados suponen un 1,57% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

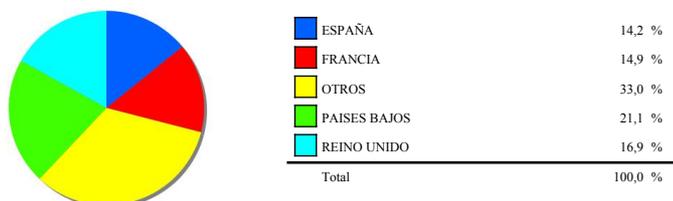
Duración en Meses



Sector Económico



Países



Tipo de Valor



#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importe en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE	2.503	Cobertura
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	1.643	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>4.146</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.146</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

No aplicable.

#### 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 supone el 69,27% sobre el patrimonio de la IIC de manera directa.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 111.078,15 euros, suponiendo un 0,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

2018 va a pasar a la historia como uno de los años más difíciles para la gestión, no sólo por el tamaño de las caídas, sino por el hecho de que estas han afectado simultáneamente a casi todos los activos. Esta circunstancia, en un contexto de tipos de interés negativos en la eurozona, lleva a que la mayoría de las estrategias de inversión arrojasen pérdidas durante el periodo. La mayoría de los indicadores económicos se fueron relajando según se acercaba el final del año, apuntando a menores niveles de crecimiento y de

inflación globales.

La economía de la Eurozona, muy expuesta al comercio global, mantuvo su senda de enfriamiento. El comportamiento de la economía alemana, principal motor de Europa depende en gran medida de su sector de automoción, que ha comenzado a enfrentarse al reto del cambio tecnológico derivado de las nuevas leyes medioambientales, estando además muy expuesto a un posible recrudecimiento de la guerra comercial entre EE.UU y China. En Francia, el giro de la política económica tras las protestas de los chalecos amarillos va a suponer un freno para las reformas económicas que tanto necesita ese país para mejorar su perfil de crecimiento a largo plazo.

En Italia, el potencial impacto positivo en el crecimiento económico derivado de una política fiscal más expansiva se va a ver neutralizado por el aumento de los costes de financiación consecuencia de la mayor prima de riesgo. España seguirá creciendo por encima de la media europea, pero a tasas más moderadas que en los últimos años. El sector exterior se verá afectado por el menor crecimiento global y la desaceleración del turismo, que se enfrenta a una creciente competencia de otros países mediterráneos. A lo anterior debemos añadir el impacto que vaya a tener el Brexit en la economía europea.

En EE.UU tras un fuerte crecimiento de la economía en 2018, esperamos tasas más moderadas para el siguiente periodo en base no sólo a la falta de nuevos estímulos fiscales y al aumento de los tipos de interés, sino también a la posibilidad de que las fuertes caídas en renta variable minen la confianza de los consumidores. El crecimiento de la economía China fue y continuará siendo la incógnita para el crecimiento global a medio plazo.

En Renta Fija seguimos viendo poco valor en el sector de deuda soberana europea. Los tipos de interés de la Eurozona siguen muy por debajo de su nivel de equilibrio. Esto nos lleva a mantener bajos niveles de duración en las carteras. A pesar del déficit fiscal y mayor inflación, creemos que la curva americana tiene más valor que la europea. En crédito, en general y a pesar de las recientes ampliaciones, seguimos viendo poco valor. Nos preocupa el alto nivel de endeudamiento global en un contexto de repunte de los tipos de interés y menor crecimiento económico. Además, la falta de liquidez de mercado una vez que los bancos han abandonado su tradicional rol de intermediación debido a los cambios regulatorios, puede magnificar las caídas. Lo anterior nos lleva a reducir la exposición a activos poco líquidos. Seguimos viendo más valor en términos relativos en el crédito subordinado bancario. Aunque pensamos que la inflación va a mantenerse baja, mantenemos nuestra posición sobre inflación como cobertura de bajo coste.

En Divisas pensamos que el dólar tiene poco potencial frente al euro en la medida que el diferencial de tipos y de crecimiento entre EE.UU y la zona euro se empieza a estrechar. Además, el dólar parece haber perdido parte de su valor como activo refugio.

## EXPLICACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL FONDO

En el segundo semestre del año 2018 el fondo Bonos Subordinados II registró una rentabilidad negativa. Según datos de Bloomberg la rentabilidad en el periodo considerado se sitúa en torno al -1.15%. El semestre estuvo claramente diferenciado en dos periodos trimestrales. El tercer trimestre fue positivo para la rentabilidad de la cartera, mientras que en el 4tr18 fue muy negativo en los mercados financieros internacionales, especialmente para los activos con mayor perfil de riesgo, lo cual se reflejó en el comportamiento del fondo.

En el último trimestre del año las emisiones crediticias más subordinadas y con mayor beta se vieron muy negativamente afectadas por el fuerte incremento de los spreads de crédito. El incremento del riesgo de recesión económica global, las tensiones geopolíticas (Brexit, negociaciones presupuestarias entre Italia, negociaciones sobre políticas comerciales, etc) y la actuación de los bancos centrales, afectaron negativamente a la evolución del fondo.

Por clase de activo, fueron los bonos subordinados financieros los que peor comportamiento tuvieron en el semestre. El riesgo de cambio de ciclo económico impacto sensiblemente al sector financiero y además hubo algún elemento adicional más específico del sector financiero como fueron: i) la ampliación de los diferenciales soberanos entre Italia y Alemania, que afectan más negativamente a los bancos italianos por sus tenencias de bonos soberanos en balance; y ii) la incertidumbre sobre si los bancos españoles debían de pagar el impuesto de Actos Jurídicos Documentados de las hipotecas.

En el periodo considerado algunas de las operaciones realizadas en el fondo han sido la venta parcial de la posición en el bono AT1 de Danske Bank y la compra del AT1 del Santander, SANTAN 6.25% con call en el 2019.

## OTRA INFORMACION RELEVANTE

Operativa en préstamo de valores NO APLICA

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j NO APLICA

Inversiones en situación de litigio, BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance

Inversiones en productos estructurados NO APLICA

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio NO APLICA

Uso de Derivados, El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd con carácter de cobertura.

Duración y TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio) DUR: 2.386 años TIR: 5.41 %

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 4,56% en el último trimestre aumentando con respecto al anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación con la volatilidad anual de su benchmark (4,16%) e inferiores con respecto a la del Ibex 35, que se situó en el 15,86%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,39%.

En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2018, se sitúa en un 3,97%, encontrándose por encima de la de su benchmark (3,72%) y por debajo de la del Ibex 35 (13,67%). 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 se ha situado este último trimestre en el 3,32% aumentando levemente respecto al trimestre anterior.

La remuneración media de la cuenta corriente durante el periodo ha sido de -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 99,19% y el apalancamiento medio en 0,51%. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en el 0,67% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

Los fondos de la misma categoría de Renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -1,79% en el periodo. La rentabilidad del fondo acumulada en este año es de -5,21%. La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo en el periodo un 7,15%, el número de partícipes ha disminuido en 2 respecto al periodo anterior, el total de partícipes del fondo asciende a 108.

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 0,58%.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2018

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una política de remuneraciones compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La Dirección y el Consejo de Administración de la Sociedad fijan los

principios generales de la política remunerativa, los cuales se revisan periódicamente. Además, la remuneración de los altos directivos está supervisada por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de empresa e individuales alcanzados. La política de remuneración de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de empresa y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

La retribución total en el ejercicio 2018 ha sido la siguiente:

#### Datos cuantitativos

Remuneración Fija 3.499.406,78 euros; N° empleados 51; 1.179.635,57 euros N° Altos cargos 8.

Remuneración Variable 511.058,74 euros; N° empleados 46; 128.318,23 euros N° Altos cargos 4.

Remuneración Total 4.010.465,52 euros; N° empleados 51; 832.534,43 euros N° Altos cargos 8.

Ninguna IIC aplica remuneración alguna ligada a la comisión de gestión variable.

#### Remuneración altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.179.635,57 euros, y el importe variable de 128.318,23 euros, para cuatro personas.

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, estando este predefinido en los DFI y controlado por el Área de Cumplimiento Normativo.

#### Contenido Cualitativo

##### Remuneración Fija

La remuneración fija es establecida por la dirección de la Sociedad a principio de año y aplicable para cada ejercicio. La remuneración para las nuevas incorporaciones es establecida en el contrato de trabajo en el momento de su contratación. Todos los años son revisados los puestos y sus salarios, efectuándose una revalorización en base a una evaluación de desempeño individual y de las perspectivas de la empresa.

##### Remuneración Variable

Existe una normativa específica sobre la retribución variable, divulgada a todos los empleados de la Sociedad. Además, la remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado por una parte en el nivel de cumplimiento de unos objetivos de empresa, que serán comunes para todos los empleados, con participación según categorías en % de la retribución fija.

##### Método de cálculo:

Al cierre de ejercicio se valorarán los objetivos de empresa y su nivel de cumplimiento, aplicando el % asignado a cada empleado en función de su categoría. Se valoran los objetivos individuales, dando un nivel de cumplimiento en %. La suma de ambos % dará el % final que se aplicará sobre la cuota de participación variable de cada empleado, sobre su importe variable. El resultado final para cada empleado se incluirá en nómina, tributando en el IRPF correspondiente, y cotizando si es necesario a la Seguridad Social. De la remuneración variable obtenida por la sociedad gestora de las IIC gestionadas, los empleados no perciben cantidad alguna. La

política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas. La gestión del riesgo de la Sociedad está encomendada al Departamento de Riesgos de Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., y su remuneración es independiente del resultado que arrojen las áreas de negocio.