

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOB FIL

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

Depositarario BNP PARIBAS
Grupo Depositarario BNP PARIBAS
Rating depositario A+

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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: 18/12/2009

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

Tipo de Fondo: Fondo de inversión libre
Vocación Inversora: GLOBAL
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

El fondo invertirá en activos de renta fija y renta variable (directa o indirectamente a través de IIC o derivados), y en materias primas (indirectamente a través de IIC o derivados) de acuerdo a la visión estratégica que el equipo gestor tenga en cada momento y con un nivel máximo de volatilidad anual del valor liquidativo del 12%. La gestión tomará como referencia el índice teórico compuesto en un 20% por el MSCI ACWI Index en Euros, un 40% por el Iboxx OA Total return 1-3 yrs y un 40% por el Iboxx OA Total return 3-5 yrs. El FIL podrá invertir entre un 0 y un 100% de su exposición total en activos de renta fija (incluyendo titulizaciones, deuda subordinada, participaciones preferentes, préstamos a través de activos aptos, etc.) y/o renta variable, cualquiera que sea el tipo de activo, el emisor, el mercado en que coticen (pudiendo llegar a invertirse en valores no cotizados), la duración, el rating de la emisión/del emisor (se prevé incluso la inversión en activos sin calificación crediticia), la zona geográfica, la divisa o el nivel de capitalización.

También se podrá invertir en depósitos sin límite de vencimiento en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 100% del patrimonio en IIC de todo tipo, nacionales o extranjeras y gestionadas o no por entidades del mismo Grupo de la Sociedad Gestora del fondo, incluidos ETFs. El riesgo divisa podría alcanzar el 100% de la exposición total. La selección de activos se realizará de acuerdo con las expectativas y el análisis constante realizado por el equipo gestor y por las limitaciones de riesgo del fondo, sin que exista predeterminación alguna. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. El fondo puede realizar gestión activa, lo que implica una mayor rotación de la cartera y unos gastos operativos superiores. El apalancamiento del fondo será tal que la volatilidad del fondo en el conjunto del año no supere el 12%, y no superará el 500% del patrimonio del fondo. Dicho apalancamiento se realizará principalmente a través de productos derivados.

El fondo invertirá en activos que, en general, gozan de una elevada liquidez y precios de mercado representativos, y por tanto se estima que se podrán atender puntualmente las peticiones de reembolso dentro de los plazos previstos en el presente folleto, pudiéndose recurrir no obstante al endeudamiento para este propósito y sólo en el supuesto de que ello resultase estrictamente necesario, solicitando financiación a cualquier entidad que la ofrezca en condiciones adecuadas. En todo caso, el nivel de endeudamiento no superará el 30% del patrimonio del fondo. No está previsto concertar ningún acuerdo de garantía financiera para la gestión del FIL.

El índice MSCI ACWI Index es un índice de renta variable global que incluye tanto países desarrollados como emergentes. El índice Iboxx OA Total return 1-3 yrs es un índice compuesto de renta fija pública y privada en euros, con un rating mínimo de BBB-, y un plazo de 1 a 3 años. El índice Iboxx OA Total return 3-5 yrs es similar al anterior pero con un plazo de 3 a 5 años. El fondo, que se gestiona en base a la visión estratégica del equipo gestor, implementará de forma complementaria estrategias de gestión alternativa (direccionales o de valor relativo, long-short, utilización de derivados para la toma de posiciones cortas en los mercados de renta fija

y renta variable) con el objeto de aprovechar oportunidades de mercado.

A la hora de componer la cartera estratégica, el fondo combina el análisis Top-Down o macroeconómico con el análisis Bottom-up o microeconómico, fruto de la especialización del equipo gestor por tipo de activo. Con el objetivo de minimizar el riesgo de contraparte en la operativa con derivados OTC, se exige que sea una entidad financiera domiciliada y supervisada en un estado miembro de la OCDE y que tenga al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB- por Standard & Poors o equivalente). Asimismo, el riesgo de contrapartida se tratará de mitigar con la liquidación periódica de saldos existentes con contrapartidas de operaciones de derivados contratados en mercados no organizados. No obstante, la exigencia de un rating mínimo no garantiza que las entidades seleccionadas no puedan verse afectadas por situaciones de insolvencia de las que, eventualmente, se derive una pérdida patrimonial para el fondo. La pérdida sobrevenida del rating no supondrá el cierre automático de la posición. Además de poder recurrir al endeudamiento, se ha previsto un régimen de preavisos para los reembolsos como instrumento para gestionar la liquidez. Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá invertir en instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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
Nº de participaciones	3.300.057,98
Nº de partícipes	94
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	
Inversión Mínima	100.000,00 Euros

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Fin del período	364.173	110,3533
2018	365.245	107,3634
2017	367.367	111,6109
2016	202.900	108,3406

Valor liquidativo	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	31/03/2019	110,3533	0,0000

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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		
0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	al fondo

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	2014
0,00	2,79	-3,81	3,02	3,18	6,04

El último VL definitivo es de fecha 31/03/2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

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	3,17	3,17	3,69	0,00	3,08	3,09	2,08	6,81	5,76
BENCHMARK	2,30	2,30	3,39	1,62	2,28	2,67	1,82	3,12	2,45
MUTUAFONDO									
ESTRATEGIA GLOBAL									
FIL									
VaR histórico(iii)	3,61	3,61	3,59	3,47	3,45	3,59	3,41	3,79	1,81
VaR condicional(iv)									

(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.

(iv) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos

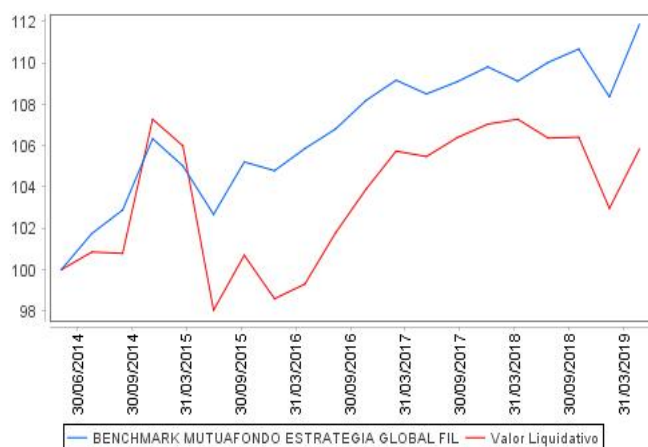
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Anual			
	2018	2017	2016	2014
0,20	0,86	0,87	0,86	0,84

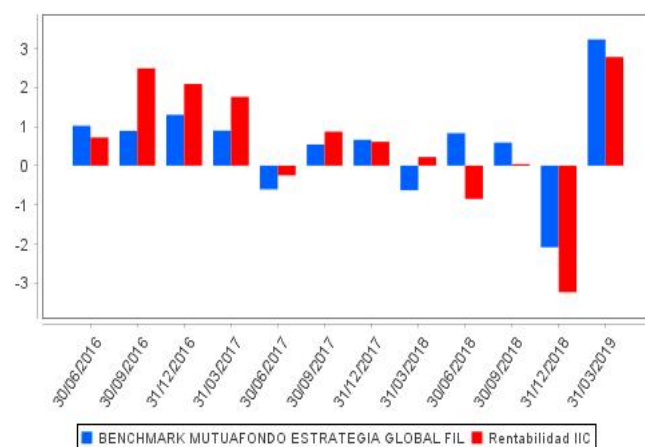
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	290.098	79,66	299.781	82,08
* Cartera interior	77.143	21,18	78.501	21,49
* Cartera exterior	212.054	58,23	220.263	60,31
* Intereses de la cartera de inversión	453	0,12	592	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	448	0,12	425	0,12
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.704	21,34	71.382	19,54
(+/-) RESTO	-3.629	-1,00	-5.917	-1,62
TOTAL PATRIMONIO	364.173	100,00	365.246	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)	365.245	377.368	365.245	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,06	0,03	-3,06	-11.305,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,76	-3,30	2,76	-182,21
(+) Rendimientos de gestión	3,00	-3,08	3,00	-195,46
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,22	-0,24	7,60
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	-3,93
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	90,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	364.173	365.245	364.173	

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

3. Inversiones financieras

Las inversiones financieras del fondo están posicionadas correctamente en función del perfil de su tipo de inversores, las estrategias de inversión se posicionan de la siguiente manera: al cierre del periodo un 88,97% se invierte en divisa euro, en función del sector económico se encuentra altamente diversificado, en cuanto al área geográfica destacan el 21,13% de la cartera que se invierte en renta variable euro (ex-España), el 21,67% en liquidez y el 24,22% de la cartera que se invierte en renta fija euro (ex-España), con respecto a los países destino de la inversión destaca con un 15,96% la inversión en España y el 13,88% en Luxemburgo.

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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	A final del período
k.% endeudamiento medio del período	0,10
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente	0,10
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,08

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo, que de manera directa supone el 89,56% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta el 6,29%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.803.172,50 euros, suponiendo un 0,49% 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 887.529,08 euros, suponiendo un 0,24% 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

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

Los mercados han comenzado el año con fuertes subidas en prácticamente todos los activos, revirtiendo gran parte de las pérdidas acumuladas durante el 2018. Aunque en general, los datos macroeconómicos de los últimos meses apuntan a una notable desaceleración económica a nivel global, con particular foco en Europa y China. Esta desaceleración explica, en gran medida, la fuerte corrección de los mercados durante el último trimestre de 2018 y el posterior cambio en el mensaje de los bancos centrales, que han adoptado un tono mucho más laxo desde comienzos de año, generando un notable cambio en las expectativas de tipos de interés del mercado.

Los mercados de renta fija descuentan un escenario de menor crecimiento e inflación que llevaría aparejados menores tipos de interés. La inversión de la curva de tipos de interés en EE.UU. (3M 10 Y) ha vuelto a generar comentarios sobre el riesgo de recesión mientras en Europa el Bund cotiza a una rentabilidad negativa, descontando un escenario deflacionario.

A pesar de esta incertidumbre macroeconómica y la persistencia de riesgos políticos, las primas de riesgo han vuelto a zona de mínimos. La incertidumbre va a generar mayor volatilidad en los mercados financieros. Nuestro posicionamiento no cambia sustancialmente respecto al trimestre anterior, aunque el tono es algo más defensivo.

Renta fija: mantenemos la apuesta por baja duración, particularmente en Europa. Nos parece que los actuales tipos de interés de la Eurozona no son sostenibles a medio plazo, salvo en un escenario muy extremo (ruptura del Euro o Japonización). Seguimos viendo

mayor valor relativo en la curva americana, aunque a estos niveles nos parece que el potencial es ya más limitado.

Inflación: A pesar de que los salarios mantienen su tendencia alcista, los mercados descuentan que la desaceleración económica y la contención del precio del petróleo van a mantener la inflación anclada en niveles bajos.

Crédito: en general, no vemos valor en el crédito y nos preocupa el excesivo endeudamiento de las empresas en esta parte tardía del ciclo. Además, la escasa liquidez de los mercados y la alta concentración de deuda en la franja de rating BBB podrían exacerbar las caídas

Renta variable: en general, el contexto macro es poco benigno para la renta variable; los márgenes deberían deteriorarse a medida que la economía se ralentiza y los costes salariales se aceleran. Pensamos que el crecimiento de beneficios va a ralentizarse y seguramente vamos a ver más revisiones a la baja en las estimaciones de beneficios. A pesar de ello, vemos más valor en los sectores cíclicos cuyos precios ya descuentan un escenario macro muy débil y menos en los sectores con negocios más estables y de calidad donde las cotizaciones limitan mucho el potencial.

Con el diferencial de tipos y de crecimiento entre USA y Europa estrechándose (vs 2018), el dólar debería perder fuerza. Los países emergentes deberían beneficiarse de su mayor crecimiento relativo en un entorno en el que las expectativas de menores tipos de interés en la zona dólar favorecen los flujos de capitales hacia regiones con mayor crecimiento real. La combinación de menores tipos de interés reales y un dólar más débil también debería beneficiar a las materias primas, que además se verán favorecidas por el estímulo económico en China.

EXPLICACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL FONDO

El inicio de año ha sido muy bueno para el fondo, recuperando por completo las pérdidas del ejercicio anterior. Este comportamiento se ha apoyado no solo en la caída del tipo libre de riesgo, sino también en el estrechamiento de los spreads de crédito. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de gobierno y subordinados financieros, así como híbridos. Los bonos que mejor se han comportado han sido los de mayor beta, es decir bonos subordinados bancarios (COCO AT1) e híbridos corporativos. Durante el trimestre, se ha reducido exposición a crédito debido a que las valoraciones actuales ofrecen poco recorrido adicional para el riesgo asumido.

En renta variable, el nivel de inversión ha oscilado entre el 24% con el que comenzamos el año y el 14% actual. Esta bajada de riesgo se ha realizado a través de valores que ya habían llegado a nuestro precio objetivo como Acciona, Oracle o BME y también a través de derivados sobre DJ euro Stoxx 50. A lo largo del trimestre hemos reducido el peso de Europa y España frente Emergentes y EE.UU. No obstante, la cartera sigue teniendo un marcado sesgo Europeo. Se han incorporado estrategias de valor relativo en renta variable como el largo del sector de telecomunicaciones europeo frente al de utilities, y la compra de Arcelor frente al sector de minas.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Operativa en préstamo de valores

NO APLICA

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j

No tiene

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. Auriga PYMES: retención del derecho económico de futuras recuperaciones en la liquidación del activo.

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 y eur/gbp con carácter de cobertura.

Duración y TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio)

DUR: 2,5 años

TIR: 2,78 %

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 3,17%, disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores a la su benchmark (3,61%).

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 3,61%, disminuyendo respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,40% para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El Grado de cobertura medio se sitúa en el 98,52% y el apalancamiento medio esta en el 80,23%. El ratio de gastos soportados se situó en 0,20% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El número de partícipes asciende a 94. La rentabilidad en el año se sitúa en 2,79%.

Las inversiones de los Fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor, como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

Durante el último semestre se ha intercambiado colateral en 4 ocasiones, todas ellas con la contrapartida BNP Paribas. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,08% del patrimonio del fondo. A cierre de semestre hay 660.000 entregados como colateral. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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 61,49%.

