

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

Depositario SANTANDER SECURITIES SERVICES
Grupo Depositario BANCO SANTANDER
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: 28/12/1992

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 Fija Internacional
Perfil de riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Global High Yield en euros. El fondo invierte normalmente el 95% de su exposición total en activos de renta fija, mayoritariamente a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las IIC del grupo de la Sociedad Gestora, manteniendo el 5% restante en cuenta y en adquisición temporal de activos a corto plazo. La inversión en mercados emergentes podrá ser de un máximo del 25% de su exposición total. La inversión se realizará a nivel global, mayoritariamente en valores de renta fija de alta rentabilidad, de los denominados High Yield. La política de gestión se realizará de forma discrecional, no existiendo límites sectoriales, geográficos, de calificación crediticia (pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en baja calidad), o de cualquier otro tipo.

Este fondo invierte fundamentalmente en activos a largo plazo. La gestión del fondo se basará mayoritariamente en el análisis fundamental del riesgo de los emisores de los activos objeto de inversión de las IIC que compongan la cartera del fondo. No existe predeterminación en cuanto a la duración media del fondo. La máxima exposición a riesgo divisa será del 25%. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. No se invertirá más del 30% en IIC no armonizadas.

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. El objetivo de gestión de este fondo de fondos es batir el índice Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro (índice confeccionado por Merrill Lynch de bonos de empresas con rating inferior a BB+, baja calificación crediticia), accesible a través de Bloomberg con código HW00index.

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 S&P o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días.

Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) con 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. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora, pudiendo pertenecer al grupo económico del depositario.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
A MUTUAFONDO HIGH	317.480,29	1.397.295,96	435	468	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUTUAFONDO HIGH	785,10	749,39	4	3	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUTUAFONDO HIGH	396.046,41	0,00	3	0	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A MUTUAFONDO HIGH	EUR	9.164	38.393	90.661	96.301
D MUTUAFONDO HIGH	EUR	22	20	5	19
L MUTUAFONDO HIGH	EUR	11.432	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A MUTUAFONDO HIGH	EUR	28,8646	27,4769	29,3325	28,2864
D MUTUAFONDO HIGH	EUR	28,2758	26,9618	28,9844	28,0654
L MUTUAFONDO HIGH	EUR	28,8647	0,0000	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 HIGH	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	mixta	al fondo	
D MUTUAFONDO HIGH	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	al fondo	
L MUTUAFONDO HIGH	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
A MUTUAFONDO HIGH		0,00	0,00	patrimonio
D MUTUAFONDO HIGH		0,00	0,00	patrimonio
L MUTUAFONDO HIGH		0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,12	0,00	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,31	-0,30	-0,29

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 HIGH YIELD FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	5,05	5,05	-4,45	1,18	-1,93	-6,33	3,70	8,96	2,48

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	07/02/2019	-0,21	07/02/2019	-0,73	08/02/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,57	04/01/2019	0,57	04/01/2019	0,99	22/01/2016

(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	2,63	2,63	2,96	1,42	2,17	2,31	1,48	3,57	2,13
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO HIGH YIELD	3,14	3,14	3,48	2,13	2,50	2,88	2,18	5,14	2,80
VaR histórico(iii)	2,48	2,48	2,37	2,14	2,17	2,37	2,18	2,27	3,17

(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.

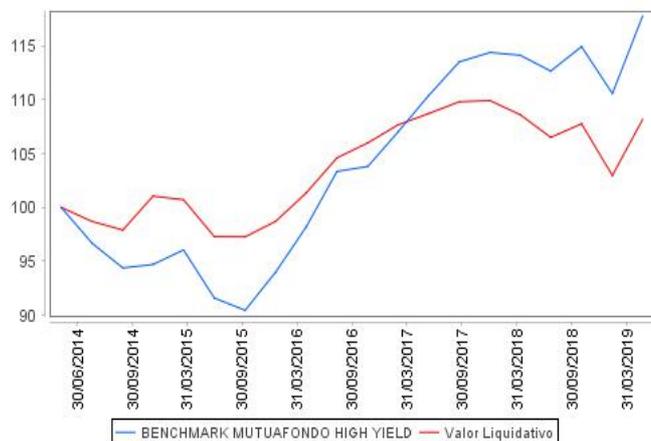
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

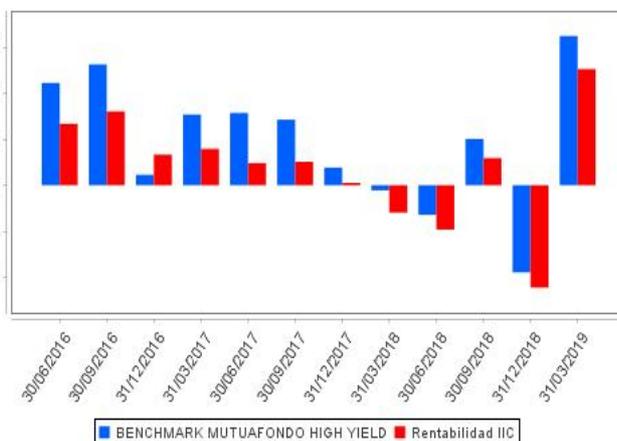
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,24	0,24	0,21	0,22	0,23	0,85	0,97	0,93	1,05

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



A) Individual *D* MUTUAFONDO HIGH YIELD FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	4,87	4,87	-4,63	0,99	-2,12	-6,98	3,27	8,65	1,94

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	07/02/2019	-0,21	07/02/2019	-0,74	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,56	04/01/2019	0,56	04/01/2019	0,99	22/01/2016

(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	2,63	2,63	2,95	1,41	2,16	2,31	1,61	3,69	2,32
Ibex-35	12,24	12,24	15,86	10,52	13,46	13,67	12,86	25,83	18,68
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	0,50
BENCHMARK MUTUAFONDO HIGH YIELD	3,14	3,14	3,48	2,13	2,50	2,88	2,18	5,14	2,80
VaR histórico(iii)	2,63	2,63	2,53	2,31	2,34	2,53	2,38	2,47	3,25

(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.

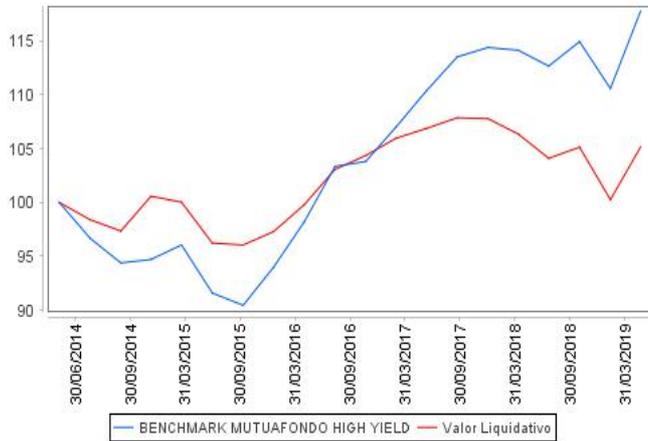
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

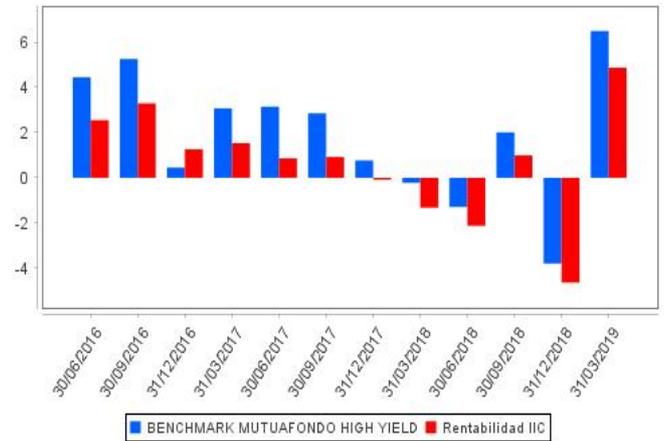
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,42	0,42	0,40	0,41	0,41	1,60	1,71	1,68	1,80

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



A) Individual *L* MUTUAFONDO HIGH YIELD FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
VaR histórico(iii)									

(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 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,20	0,20							

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.

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
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	19.468	94,42	37.525	97,69
* Cartera interior	0	0,00	19	0,05
* Cartera exterior	19.468	94,42	37.506	97,64
* 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)	1.151	5,58	951	2,48
(+/-) RESTO	-1	-0,00	-63	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	20.618	100,00	38.413	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)	38.414	50.977	38.414	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-87,24	-24,60	-87,24	78,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,30	-4,57	5,30	-158,93
(+) Rendimientos de gestión	5,40	-4,51	5,40	-160,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	22,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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)	-0,43	-0,34	-0,43	-35,75
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,76	-4,17	1,76	-121,34
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	450,00
+/- Otros rendimientos	4,07	0,00	4,07	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	-34,04
- Comisión de gestión	-0,07	-0,06	-0,07	-44,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-38,13

	% 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	-0,01	-25,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	459,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-68,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-68,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.618	38.414	20.618	

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

3. Inversiones financieras

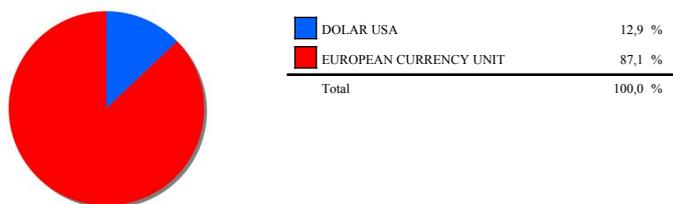
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		19.502	94,60	37.506	97,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.502	94,60	37.506	97,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.502	94,60	37.506	97,63

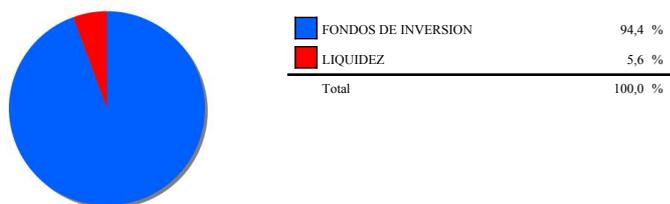
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

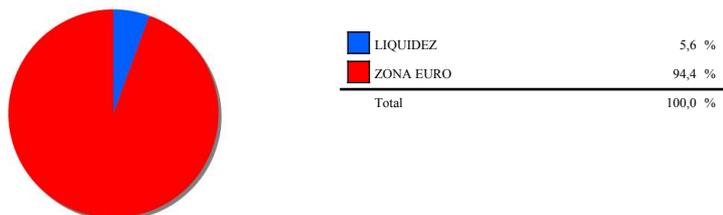
Divisas



Tipo de Valor



Zona Geográfica Asignada País del Activo



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	2.578	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.578	
TOTAL OBLIGACIONES		2.578	

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 08/03/2019 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 HIGH YIELD, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 374), al objeto de establecer un colectivo de inversores a los que se dirige la clase A, elevar la inversión mínima inicial, establecer una inversión mínima a mantener, elevar la comisión de gestión y el límite de comisiones de gestión indirectas por la inversión en IIC del grupo de la clase A, incluir prestaciones asociadas al fondo en la clase D, establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la sociedad gestora a los partícipes en la clase D, incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones en las clases A y D y establecer un sistema de reclasificación automática entre los partícipes de las clases A y D. Asimismo, inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE L

Con fechas 23/01/2019 y 11/01/2019 se informa a CNMV de Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%, en concreto del 28,29% y del 21,05% respectivamente.

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 55,45% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Se ha producido una superación del límite del 20% de exposición a una única IIC de manera sobrevenida del 21 al 27 de enero con una exposición máxima del 20,47%.

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

Con el diferencial de tipos y de crecimiento entre USA y Europa estrechándose (vs 2018), el USD 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.

EXPLICACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL FONDO

El mercado de bonos de alta rentabilidad comenzó el año como el resto de los activos de riesgo, estrechando el diferencial contra el libre de riesgo generando rentabilidades no vistas desde el 2001, incluso sectores que han estado en el foco de los inversores por estar más expuestos a los movimientos de los tipos de interés y datos macroeconómicos como son los bancos en el caso de Europa o bien a declaraciones de guerra comercial y movimientos del petróleo como es el caso del sector energético en Estados Unidos.

La rentabilidad de Mutuafondo high yield se ha visto lastrada, en términos relativos, por estar invertido en un 17% en fondos más conservadores con una duración de 2 años, mientras que el resto de los fondos tienen una duración media de 3.5 años e invierten en rating que van desde BB hasta CCC. Esto es importante sobre todo después de que los bancos centrales de Estados Unidos y Europa han decidido mantener tipos en los niveles actuales por más tiempo. En total nuestro fondo ha estado invertido en un 95% del cual un 55% son del mercado americano y un 40% del europeo.

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

NO APLICA

Inversiones en productos estructurados

NO APLICA

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio

LORD ABBETT, MUZINICH, EATON VANCE, AMUNDI, MORGAN STANLEY, AXA, DPAM

Uso de Derivados

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: 3,5 años

TIR: 4,72 %

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 del fondo se ha situado en el 2,63% en el último trimestre para la clase A y en 2,63% en la clase D, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con el Ibex 35, que se situó en el 12,24% y superior al de su benchmark que se situó en el 3,14%. Y por encima de la volatilidad 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, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 2,48% y para la clase D es 2,63%, aumentando en ambos respecto a los últimos trimestres.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,30% de media. El Grado de cobertura medio se sitúa en 100,46% y el apalancamiento medio está en el 24,11%. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,24% mientras que en la clase L y D se situó en 0,20% y 0,42% 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. En el caso de Mutuafondo High Yield 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 0,08% directo y un 0,16% indirecto para la clase A, un 0,04% directo y un 0,16% indirecto en la clase L y un 0,26% directo y un 0,16% indirecto para la clase D.

Los fondos de la misma categoría de renta fija internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,70% en el periodo. La evolución del patrimonio ha sido negativa en este periodo en un 76,13% en la clase A mientras que en la D ha aumentado en un 10% y un 100% en la L, el número de partícipes ha disminuido en 33 en la clase A mientras que en la D ha aumentado en 1, el total del fondo es 442, la rentabilidad neta acumulada del fondo para la clase A es 5,05%, mientras que para la clase D la rentabilidad ha quedado en un 4,87%.

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 29,98%.