

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

Depositorio BNP PARIBAS
Grupo Depositorio 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: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo de inversión libre
Vocación Inversora: RENTA VARIABLE EURO
Perfil de riesgo: Muy alto.

Descripción general

Se invertirá más del 75% de la exposición total en activos de renta variable, principalmente de elevada rentabilidad por dividendo, y el resto en activos de renta fija, sin predeterminación en cuanto al emisor, el mercado en que coticen, la duración, el rating de la emisión o del emisor (incluidos activos sin calificación crediticia), 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. Al menos el 70% de la exposición total en renta variable se invertirá en emisores del área euro.

La concentración de la inversión en cada valor será libre y razonada en función de la visión del equipo gestor, con una concentración máxima por activo inferior al 30% de la exposición total. Dos veces al año, se repartirá a los partícipes que lo sean a 15 de febrero y 15 de julio de cada año o siguiente día hábil hasta un 100% de los dividendos acumulados obtenidos por los activos de la cartera desde la última fecha de reparto, neto de retenciones en origen en el caso de activos internacionales. El valor liquidativo del día correspondiente a estas fechas de reparto recogerá una disminución equivalente al dividendo devengado.

El pago del dividendo se hará efectivo en la cuenta corriente de cada partícipe dentro de los siguientes tres días hábiles al día de corte del dividendo y estará sujeto a la retención vigente en cada momento. La máxima exposición a riesgo divisa será del 30%. El fondo no tiene un objetivo concreto de rentabilidad ni ningún índice de referencia.

El perfil de riesgo del FIL es muy alto por la exposición del fondo a activos de renta variable y el riesgo de concentración. En general, el fondo invertirá en activos con 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. El apalancamiento del fondo no superará el 200% de su patrimonio. El endeudamiento máximo será del 100% del patrimonio (mediante línea de crédito bancario), y se usará para gestionar la liquidez en caso de necesidad, facilitar suscripciones y reembolsos o aprovechar oportunidades de inversión. No se han firmado acuerdos de garantía financiera.

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 de renta fija pública de la Eurozona con pacto de recompra con un vencimiento máximo de 7 días. Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona 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.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión. 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 solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte. La entrega de garantías se realizará habitualmente en efectivo, admitiéndose también deuda pública de un Estado miembro de la UE con al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-) por al menos dos agencias de rating (aplicando, en este último caso, los haircuts habituales de mercado).

El efectivo recibido en garantía podrá ser reinvertido en activos aptos de acuerdo con la normativa vigente y la política de inversión del fondo, lo cual conlleva riesgo de mercado, de crédito y de tipo de interés que la gestora tratará de minimizar. La actualización de garantías con las contrapartes se realizará con una fijación de un umbral mínimo (mientras no se supere, no se activará la liquidación correspondiente).

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	1.749.390,27
Nº de partícipes	276
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	2,01
Inversión Mínima	100.000,00 Euros

¿Distribuye dividendos? SI

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Fin del período	154.828	88,5040
2018	127.344	82,3664
2017	114.188	88,7519
2016	92.545	84,1864

Valor liquidativo	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	31/03/2019	88,5040	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		
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,00	0,00	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	7,45	-1,65	11,41	5,00	

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	9,61	9,61	13,65	9,17	10,64	12,06	8,68	19,52	
LET. TESORO 1 AÑO	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67	0,59	0,26	
VaR histórico(iii)	8,69	8,69	8,82	8,84	8,98	8,82	9,16	11,03	
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

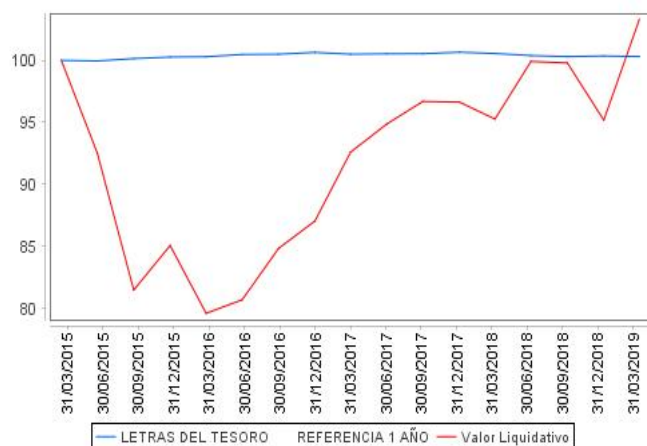
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Anual			
	2018	2017	2016	2014
0,13	0,67	0,58	0,53	

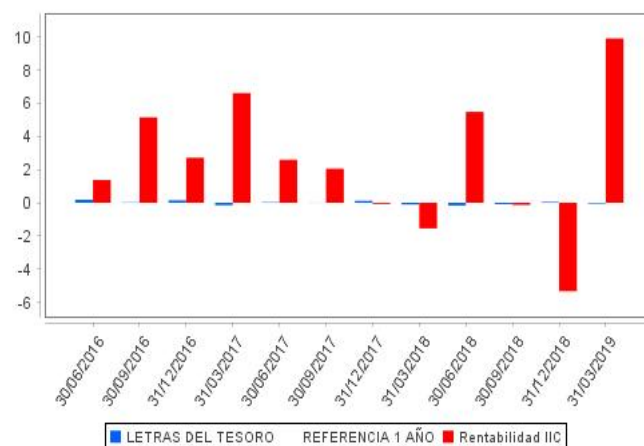
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	135.427	87,47	123.788	97,21
* Cartera interior	104.226	67,32	100.866	79,21
* Cartera exterior	31.201	20,15	22.922	18,00
* 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)	18.699	12,08	713	0,56
(+/-) RESTO	701	0,45	2.843	2,23
TOTAL PATRIMONIO	154.827	100,00	127.344	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)	127.344	135.472	127.344	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	10,25	-0,70	10,25	-1.684,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	9,05	-5,51	9,05	-278,82
(+) Rendimientos de gestión	9,26	-5,41	9,26	-286,28
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,10	-0,21	129,62
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	6,35
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,03	-0,09	-439,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	154.828	127.344	154.828	

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

3. Inversiones financieras

Las inversiones financieras del fondo están posicionadas de manera correcta en función del perfil de sus inversores presentes. Las estrategias que se siguen dentro de la política del fondo se distribuyen de la siguiente manera al cierre del periodo: un 95,52% se invierte en divisa euro, por sector económico destacan el 12,6% de inversión en utilities, el 24,65% en industria o el 17,3% de las financieras, en cuanto al área geográfica el 67,63% de la cartera se invierte en renta variable española, lo que conlleva que España es su primer país objetivo de inversión.

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	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo que de manera directa supone el 60,37% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 228.809,71 euros, suponiendo un 0,16% 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

VISION MUTUACTIVOS SITUACION DE LOS MERCADOS

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 los datos más recientes (ventas minoristas en Alemania, PMI de China, e ISM Manufacturero americano) parecen indicar cierta estabilización, 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.

La reacción de los mercados ante este nuevo entorno es paradójica. Mientras las bolsas mundiales han rebotado con fuerza, descontando un escenario en el que el impulso monetario y fiscal conseguirá reaccelerar el crecimiento económico sin generar inflación (Goldilocks), 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 A) ha vuelto a generar comentarios sobre el riesgo de recesión mientras en Europa el Bund cotiza a una rentabilidad negativa, descontando un escenario deflacionario.

No está claro, por lo tanto, si la reciente debilidad de los datos es solo un bache de corto plazo al que seguirá una recuperación durante la segunda mitad del año, o si podría estar apuntando al inicio de una recesión. El consenso de mercado parece decantarse

por el primero de los escenarios, pero de ser así, ¿por qué están siendo tan dovish los bancos centrales?

A pesar de esta incertidumbre macroeconómica y la persistencia de riesgos políticos (Brexit, guerra comercial, populismos), tras el rally del primer trimestre, las primas de riesgo han vuelto a zona de mínimos mientras los múltiplos de la renta variable han vuelto expandirse, acercándose a zona de máximos (en EE.UU.). Todo ello deja escaso margen para el error y nos lleva a mantener un posicionamiento defensivo en las carteras.

Creemos que la incertidumbre va a generar mayor volatilidad en los mercados y que podremos aprovechar esta volatilidad para generar valor mediante una gestión táctica de las carteras, comprando en las caídas para vender en los rebotes. 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.

COMPORTAMIENTO DEL FONDO

La rentabilidad del fondo en el periodo incluyendo el dividendo repartido fue de un 9,96% mientras que el IBEX 35 incluyendo dividendos se apreció un 8,90%. El fondo creado en Abril de 2015 incorpora compañías con buenos fundamentales y con alta rentabilidad por dividendo que sea sostenible en el tiempo. El fondo repartirá bianualmente un cupón con el pago de los dividendos cobrados durante el año

La exposición media del fondo en renta variable se ha mantenido en torno al 90%. La baja rentabilidad de los activos de renta fija empuja otro trimestre más a las acciones con alta rentabilidad por dividendo. En el periodo Acciona(1,36%) , ACS (1,15%) y Ferrovial(1,08%) son los valores que más contribuyen a la rentabilidad del fondo. Por el contrario Bankia(-0,47%) y Unicaja (-0,09%) sufren en un entorno de tipos cero y junto a Ence (-0,24%) penalizado por la incertidumbre sobre el futuro de su concesión en Pontevedra son los mayores detractores de rentabilidad.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

Operativa en préstamo de valores

NO APLICA

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j

El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

Inversiones en situación de litigio

NO

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 utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. En el trimestre no se utilizaron.

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

NO APLICA

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 9,61% disminuyendo desde el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores a 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 8,69%, 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 99,40% y el apalancamiento medio es del 5,52%. El número de partícipes asciende a 276. El ratio de gastos soportados se situó en 0,13% 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 rentabilidad del fondo en lo que llevamos de ejercicio es de 7,45%. La evolución del patrimonio ha sido positiva en lo que llevamos de ejercicio con una subida del 21,58%.

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.

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%.