Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2019
Nº Registro CNMV: 2564

MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTESFI

Gestora	MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.	**Depositario**	SANTANDER SECURITIES SERVICES
Grupo Gestora	GRUPO MUTUA MADRILEÑA	**Grupo Depositario**	BANCO SANTANDER
Auditor	Ernst & Young,S.L	**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: 14/03/2002

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 Variable Internacional
Perfil de riesgo: 5, en una escala de 1 a 7.

Descripción general
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Morgan Stanley Emerging Markets (Total Return) en euros. El indice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.El fondo invierte más de un 60% del patrimonio en IIC financieras no pertenecientes al grupo de la gestora, armonizadas o no, que sean activo apto. El fondo invierte, tanto directa como indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores de países emergentes, principalmente de Asia, América Latina y Oriente Medio, sin descartar otros países, que cotiza en los mercados de dichas países y que puede tener cualquier nivel de capitalización.
El fondo tiene una exposición a renta variable de más del 50% de su exposición total. El resto de la exposición total está invertida directamente en activos de renta fija pública o privada de emisores OCDE, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. Las emisiones de renta fija tienen una elevada calificación crediticia (rating mínimo de A-1 por S&P o equivalente). En caso de emisiones no calificadas, se atiende al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija es como máximo de 1 mes. La renta fija privada no incluye titulizaciones. No se invierte más de un 30% del patrimonio en IIC no armonizadas. La exposición del fondo a riesgo divisa oscila entre el 30% y el 100% de la exposición total.
Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. - Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo, cuando sean transmisibles.
El objetivo de gestión, en ningún caso garantizado, es batir al índice de referencia Morgan Stanley Emerging Markets (Total Return) denominado en euros, que incluye las principales empresas por capitalización, alrededor de 950, que cotizan en los mercados emergentes mundiales, accesible a través de Bloomberg con código M1EF Index.
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 tener 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.

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

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 B.	13.878,52	69.321,15	347	344	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUTUAFONDO B.	103,25	75,90	12	8	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUTUAFONDO B.	71.483,64	0,00	12	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 B.	EUR	5.427	24.312	39.797	16.073
D MUTUAFONDO B.	EUR	38	25	51	22
L MUTUAFONDO B.	EUR	27.953	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A MUTUAFONDO B.	EUR	391,0254	350,7180	401,1154	346,3395
D MUTUAFONDO B.	EUR	371,5493	334,0437	385,5712	331,9518
L MUTUAFONDO B.	EUR	391,0398	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
A MUTUAFONDO B.	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	mixta	al fondo
D MUTUAFONDO B.	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
L MUTUAFONDO B.	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
A MUTUAFONDO B.	0,00	0,00	patrimonio
D MUTUAFONDO B.	0,01	0,01	patrimonio
L MUTUAFONDO B.	0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,01	0,00	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,31	-0,29	-0,30

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 B.EMERGENTES 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	11,49	11,49	-6,01	-1,56	-4,50	-12,56	15,82	13,21	1,72

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	08/03/2019	-1,39	08/03/2019	-3,73	07/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,55	04/01/2019	1,55	04/01/2019	3,63	29/01/2016

(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	10,75	10,75	16,36	11,28	12,30	13,16	7,90	14,67	10,59
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 B. EMERGENTES FI (DESDE 02/01/20	11,78	11,78	18,73	13,31	13,58	15,43	9,33	16,99	11,24
VaR histórico(iii)	7,65	7,65	7,66	7,17	7,04	7,66	7,15	7,84	8,21

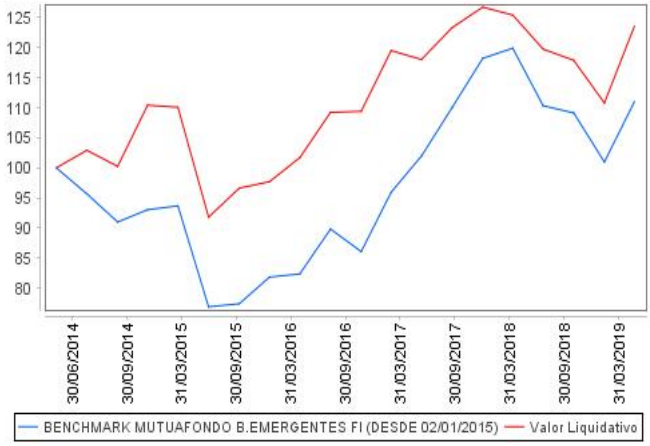
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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)

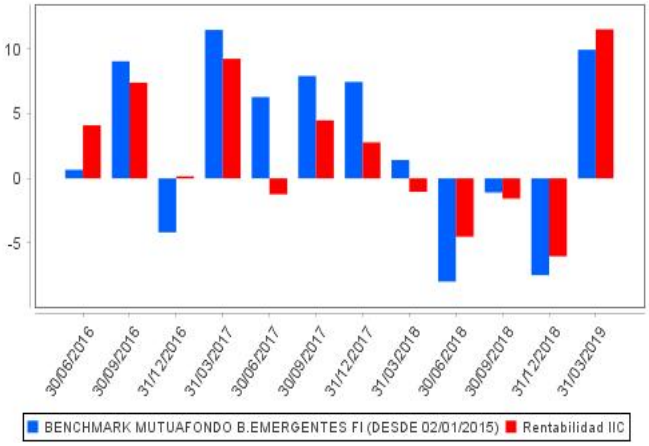
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,38	0,38	0,37	0,35	0,37	1,41	1,60	1,49	1,90

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 B.EMERGENTES 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	11,23	11,23	-6,25	-1,81	-4,74	-13,36	16,15	12,26	0,75

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	08/03/2019	-1,39	08/03/2019	-3,73	07/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,55	04/01/2019	1,55	04/01/2019	3,63	29/01/2016

(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	10,75	10,75	16,36	11,29	12,28	13,26	8,62	14,86	11,01
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 B. EMERGENTES FI (DESDE 02/01/20	11,78	11,78	18,73	13,31	13,58	15,43	9,33	16,99	11,24
VaR histórico(iii)	7,92	7,92	7,93	7,54	7,41	7,93	7,50	8,14	8,57

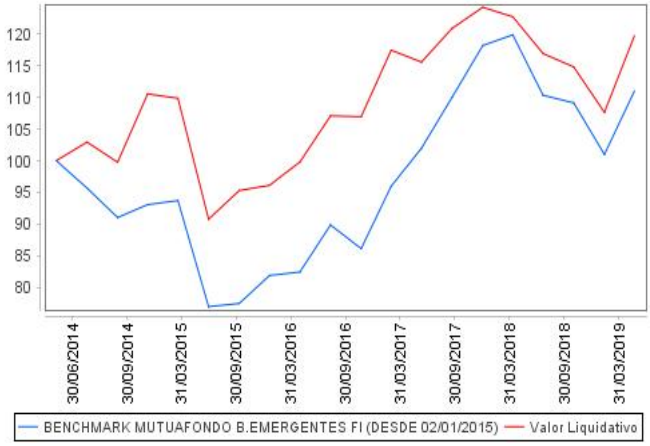
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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)

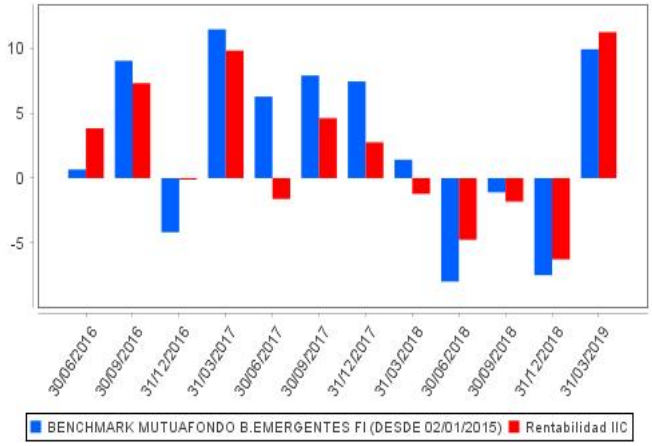
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,63	0,63	0,63	0,60	0,62	2,41	2,60	2,48	2,91

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 B.EMERGENTES 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
0,27	0,27							

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	30.875	92,39	23.801	97,79
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	30.875	92,39	23.801	97,79
* 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)	2.497	7,47	532	2,19
(+/-) RESTO	46	0,14	5	0,02
TOTAL PATRIMONIO	**33.418**	**100,00**	**24.338**	**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)	**24.338**	**28.013**	**24.338**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	20,25	-8,09	20,25	-398,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	10,16	-6,60	10,16	-283,78
(+) Rendimientos de gestión	10,31	-6,49	10,31	-289,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-118,51
+ Dividendos	0,08	0,04	0,08	123,60
+- 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)	0,20	0,00	0,20	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,55	-6,50	1,55	-128,46
+- Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-120,75
+- Otros rendimientos	8,48	0,00	8,48	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,14	-0,17	47,57
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	21,86
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	16,21

	% 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	0,00	-0,01	94,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,32
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.140,06
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-12,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-15,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**33.418**	**24.338**	**33.418**	

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

3. Inversiones financieras

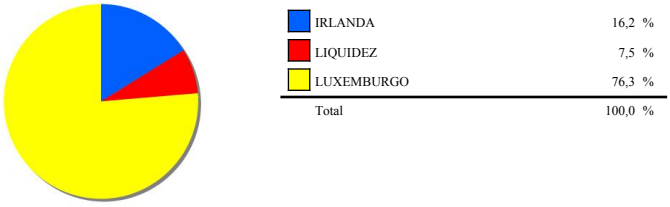
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		**30.876**	**92,39**	**23.803**	**97,78**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**30.876**	**92,39**	**23.803**	**97,78**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**30.876**	**92,39**	**23.803**	**97,78**

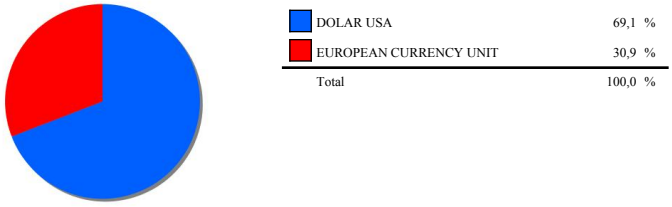
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

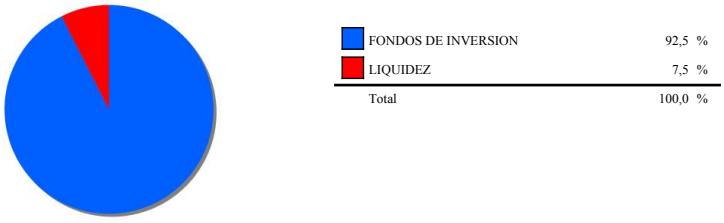
Países



Divisas



Tipo de Valor



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
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro|MSCI EMERGING	748	Cobertura
Total subyacente renta variable		**748**	
TOTAL OBLIGACIONES		**748**	

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 22/03/2019 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 BOLSAS EMERGENTES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2564), al objeto de modificar su política de inversión, incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones, incluir un sistema de reclasificación automática de participaciones entre las clases A y D, recoger, para la clase D, la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas con determinados partícipes, y establecer, para la clase A, el colectivo de inversores a los que dirige esta clase, así como una inversión mínima a mantener, elevar la inversión mínima inicial así como la comisión de gestión. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE L

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 74,97% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 4,20%.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.500.000 euros, suponiendo un 8,37% 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 reacelerar 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.

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. En renta variable vemos más valor en Asia mientras en renta fija la oportunidad es más clara en Latam.

COMPORTAMIENTO DEL FONDO

En el periodo el fondo se revalorizo un 11,50% frente al 9,56% (11,82% en euros) del MSCI Emerging Markets. Los niveles de exposición al mercado han estado en torno al 95% durante el semestre.

El fondo está diversificado geográficamente a través de fondos de tercero en mercados emergentes. La mayor parte de la cartera está alocada en fondos globales confiando en la distribución sectorial y geográfica al gestor de los mismos. Sin embargo, el equipo gestor decide apuestas específicas en zona donde creemos existe mayor potencial como puede ser el caso de China o India en la actualidad. China(20%) ,Corea del Sur(12%) ,India(10,50%) y Brasil (9,5%) son las zonas geográficas de más exposición en la actualidad .

En el trimestre todas las zonas tienen un excelente comportamiento destacando la bolsa China con su mejor comienzo de año en décadas. El Fidelity China Consumer contribuye un 1,94% de la rentabilidad del fondo siendo el mejor en el periodo. Por el contrario la ETF Msci Mexico (0,18%) y el Robeco Capital Growth (0,21) pese a terminar el periodo en positivo el periodo son los que menos contribuyen a la rentabilidad del fondo. Durante el trimestre se incrementó tácticamente la posición en Asia después de los miedos a una posible guerra comercial que sacudieron con fuerza a las bolsas en el trimestre anterior.

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

INVESCO,VONTOBEL

Uso de Derivados

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El uso de derivados no ha supuesto incrementar niveles de inversión en el periodo.

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 último trimestre en el 10,75% para la clase A y en el 10,75% para la clase D, 10,75respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación el Ibex 35, que se situó en el 12,24%. 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 0,19%, e inferior a la volatilidad de su benchmark (11,78%).

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 7,65% y para la clase D es 7,92%, 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 resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0.42%. El grado de cobertura medio se situa durante el periodo en el 99,26% y el apalancamiento medio el 13,70%. El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,38% mientras que en la clase L y D se situó en 0,27% y 0,63% 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 Bolsas Emergentes 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 0,13% directo y un 0,25% indirecto para la clase A, un 0,02% directo y un 0,25% indirecto para la clase L y un 0,38% directo y un 0,25% indirecto en la clase D.

Los fondos de la misma categoría de Renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 7,30% en el periodo. La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo un 77,68% en la clase A, compensado

con la creación de la L, mientras que en la D ha disminuido el 52%, el número de partícipes ha aumentado en la clase A en 3, mientras que en la D lo ha hecho en 4, el total de participes del fondo asciende a 371, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 11,49%, en la clase A y en el 11,23% en la clase D en el año.

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 11,1%.