

## MUTUAFONDO FINANCIACION, FIL

Nº Registro CNMV: 50

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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](mailto:clientes@mutuactivos.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/08/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: RENTA FIJA EURO Perfil de Riesgo: Medio-Alto.

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del FIL es aprovechar la desintermediación bancaria en Europa, y principalmente en España. Para ello, se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija, esencialmente deuda corporativa y deuda emitida para la financiación de proyectos (por ejemplo, de energía o infraestructuras: redes de metro, autopistas, etc.), o titulizaciones (hasta un tercio de la exposición total), y minoritariamente en deuda pública, depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no.

El riesgo del FIL se controla mediante VaR, con un VaR máximo diario (99% de confianza) del 5%. La máxima exposición a riesgo divisa será del 10%. Los emisores serán fundamentalmente europeos (principalmente españoles), pudiendo las emisiones cotizar en cualquier mercado o incluso no cotizar. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores no europeos, incluidos países emergentes. La cartera del FIL se construirá en un periodo máximo de un año, durante el cual la concentración máxima en un mismo emisor o emisión será del 65% de la exposición total. Una vez construida la cartera, dicha concentración máxima será inferior al 25% de la exposición total y, a partir del tercer año, inferior al 15%. Podrá existir asimismo concentración sectorial. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. No existirá predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de los activos o emisores, pudiendo llegar a invertirse el 100% de la exposición total en emisiones/emisores con baja calidad (rating inferior a BBB- por SP o equivalente) o incluso no calificados.

La duración media de la cartera estará en torno a los 6-7 años, aunque no se descarta una duración menor (incluso cercana a cero), en función de las circunstancias de mercado. Los cupones cobrados se distribuirán a los partícipes a través de un reembolso/traspaso anual obligatorio el día 1 de junio de cada año, o siguiente día hábil, que se ejecutará, para personas físicas mediante traspaso a Mutuafondo Dinero FI-Clase A (numero de registro en CNMV 4082), y para

personas jurídicas mediante reembolso obligatorio del importe resultante neto de su correspondiente retención fiscal en la cuenta bancaria que especifiquen.

El perfil de riesgo del FIL es medio-alto por la exposición del FIL a renta fija sin exigencia de rating mínimo de emisiones/emisores, la limitada liquidez de algunos de los activos objeto de inversión, y el riesgo de concentración geográfica o sectorial o en un mismo emisor o emisión. No hay garantías de que el indicador de riesgo descrito vaya a permanecer inalterable, por lo que dicho perfil puede variar en el tiempo.

El índice BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield Index (código Bloomberg: HP40 Index) recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificaciones crediticias de BB y B y con un vencimiento mayoritariamente entre 2 y 7 años (en media, 3,52 años). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad de su inversión en el fondo. La inversión de la cartera no replicará la distribución de componentes del índice. La exposición máxima del FIL a los activos subyacentes será del 200% del patrimonio. El endeudamiento (mediante línea de crédito bancario) será como máximo del 100% del patrimonio, y se usará para gestionar la liquidez, facilitar reembolsos o aprovechar oportunidades de inversión. No se han firmado acuerdos de garantía financiera. El FIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

### Operativa en instrumentos derivados

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual
Nº de participaciones	845.319,70
Nº de partícipes	61,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	50.000,00 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	94.391	
Diciembre 2018	92.927	107,0771
Diciembre 2017	100.304	107,8412
Diciembre 2016	83.198	106,1137

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2019-09-30	111.6626	

Notas: 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

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,58	0,00	0,58	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	Año t-5
	4,28	-0,71	1,63	6,32	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,53	1,42	1,28	1,84	1,87	1,27	4,12	2,84	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	2,11	2,11	2,14	2,18	2,25	2,25	2,45	2,46	
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO FINANCIACION</b>	5,25	4,91	5,31	5,45	6,42	6,96	7,24	10,31	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: 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 periodo de referencia.

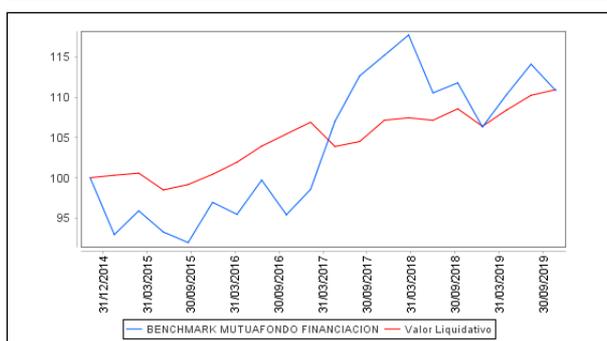
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,61	0,86	0,87	0,82	0,34

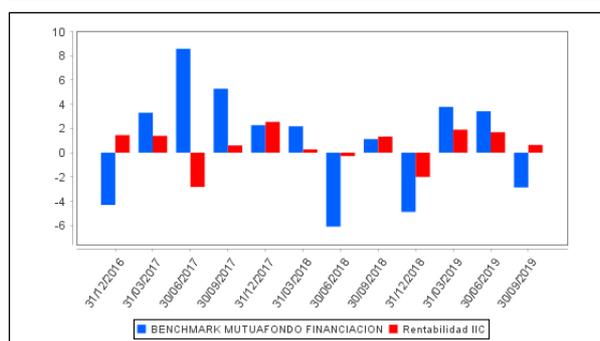
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 esas 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 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	80.970	85,78	78.859	84,08
* Cartera interior	27.407	29,04	27.357	29,17
* Cartera exterior	52.256	55,36	50.392	53,73
* Intereses de la cartera de inversión	1.307	1,38	1.110	1,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.928	14,76	15.687	16,73
(+/-) RESTO	-508	-0,54	-756	-0,81
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>94.391</b>	<b>100,00 %</b>	<b>93.790</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	93.790	94.592	92.927	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-2,50	-2,62	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,64	1,66	4,18	-61,66
(+) Rendimientos de gestión	0,87	1,89	4,88	-54,40
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,70	-4,12
- Comisión de gestión	-0,20	-0,19	-0,58	0,20
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,12	-23,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>94.391</b>	<b>93.790</b>	<b>94.391</b>	

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, teniendo en cuenta su condición de Fondo de inversión libre.

### 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 de 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 una 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

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,03
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	0,02

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un partícipe significativo que posee el 50,31% del patrimonio de la IIC de manera directa y de manera indirecta el 1,80%.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Creemos que el crecimiento macro va a seguir débil. Además, existe incertidumbre sobre si la debilidad industrial se va a filtrar al consumo o si vamos a ver un rebote del sector manufacturero antes de que el consumo se debilite. En cualquier caso, creemos que no veremos una recesión en los próximos meses. A corto plazo, parece que la inflación se va a mantener por debajo de los objetivos de los bancos centrales, lo que les va a permitir seguir aportando estímulos monetarios para tratar de reactivar el crecimiento económico. Creemos que, en consecuencia, los tipos de interés se van a mantener bajos durante un periodo prolongado de tiempo. Sin embargo, parece claro que la política monetaria está perdiendo eficacia y será necesario un apoyo fiscal, particularmente en Europa. Los EE.UU. ven la política monetaria como un instrumento más de la política cambiaria y van a tratar de debilitar el dólar para protegerse de la desaceleración global.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tipos de interés: el contexto de tipos de interés reduce mucho el potencial de la renta fija que, aun así, puede mantener el buen tono a corto plazo apoyada tanto en aspectos técnicos (expectativas de bajadas de tipos, inyecciones de liquidez de los bancos centrales, escasez de emisiones, compra por parte de extranjeros, etc.) como en aspectos fundamentales (activo refugio en un contexto de desaceleración macro). Por ello, aunque no veamos mucho potencial mantenemos posiciones en duración como activo táctico en las carteras.

Crédito: El comportamiento de la deuda corporativa de alta calidad va a estar más ligado a su componente de duración que al de crédito y, por tanto, seguirá soportado mientras los tipos de interés se mantengan bajos. No obstante, es un activo caro, con poco potencial y con alto riesgo específico, lo que nos lleva a ser cautos. Tenemos una opinión negativa respecto a la deuda corporativa de baja calidad tanto por las bajas primas de riesgo a las que cotiza, como por el impacto que la desaceleración económica pueda tener en la solvencia de las compañías más endeudadas. Además, seguimos pensando que este puede ser un activo particularmente expuesto ante un cambio en las condiciones de liquidez de los mercados. Seguimos viendo valor relativo en la deuda subordinada bancaria

#### c) Índice de referencia.

El índice BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,61% 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 participes asciende a 61. La rentabilidad del periodo se sitúa en 4,28%. El patrimonio ha tenido una subida del 1,57% en el ejercicio.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,06% en el periodo.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha comprado la posición en el bono de La Fonciere con vencimiento 2025 (2,12%) y se ha comprado el préstamo a Murias (4,78%) Por lo demás se ha mantenido la estructura de la cartera.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en el 98,93% y el apalancamiento medio está en el 4,75%.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 0,12%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR.

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

Duración al final del periodo: 0,65 años

Tir de cartera al final del periodo: 2,8%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A (el dato lo proporciona compliance)

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 1,42%, disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del benchmark (2,11%).

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 4,59%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estamos en un entorno de desaceleración con riesgos al alza. A pesar de que los bancos centrales estén intentando tranquilizar a los mercados, creemos que los mercados de deuda han corrido demasiado, el riesgo asumido en bolsa y en crédito no está suficientemente compensado por el potencial de rentabilidad ofrecido. Este entorno de mercado exige ser tácticos. Salvo que se produzca algún cambio en las variables macro o en los riesgos políticos que provoquen un nuevo cambio en la política monetaria de los bancos centrales. Mutuafondo Financiacion Fil no debería verse penalizado ante eventuales subidas de tipos de interés debido a que no está expuesto al riesgo de tipos (está cubierto a través de swaps), por el contrario, un empeoramiento generalizado de los spreads de crédito podría afectarle debido a la clase de activos en los que está invertido.

## 10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

**11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

--