



Gestor(es) de cartera designado(s):
Eduardo Roque (desde junio de 2006) / Team
Categoría: Renta Fija Zona Euro

Localización: Madrid
Fecha de lanzamiento: octubre 1996
Patrimonio del fondo (octubre 2008): 95 Mill
€

Si desea información adicional sobre la cobertura de fondos de S&P consulte www.funds.standardandpoors.com

Fecha de emisión febrero 2009

Estilo de inversión

	Inv Grade	Blend	Sub Inv Grade
Govt			
Corp			
Emerging			
ABS/MBS			

Evolución de la rentabilidad

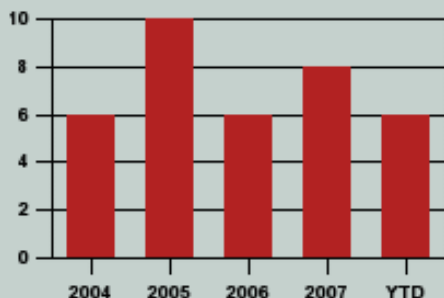
	3 años
Fondo	2,3%
Mediana de la categoría Standard & Poor's	0,0%
Índice**	4,4%
Ránking del fondo	290/1024
Calificación ajustada por la volatilidad	262/1024

Nota: las rentabilidades son acumuladas

Perfil de riesgo 3 años

Magnitud máxima de pérdida (%)	Bajo	-3,7
Volatilidad	Bajo	2,6
Correlación	Alto	1,0
Beta	Mediano	0,8

Ránking por decil por año natural



Ránking por decil en diferentes períodos anuales. El primer decil se muestra como el ránking 10, el 2º como el ránking 9, etc., hasta el 10º decil que aparece como el ránking 1.

Fuente de datos de rentabilidad - © 2009 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 30/09/2008, valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en euros.

La Opinión de Standard & Poor's (diciembre 2008)

Aunque algunas gestoras de inversión españolas han acusado descensos notables en sus activos bajo gestión, Mutuactivos se ha visto perjudicada en menor medida debido al flujo estable de ingresos procedente del negocio de pólizas de seguros del grupo. El objetivo del grupo es convertirse en la primera sociedad de gestión de capital independiente de España, apuntalada por una sólida entidad como lo es Mutua Madrileña. Todo esto ha permitido una expansión de los activos de este fondo.

Después de cierta rotación en el equipo el año pasado, Joaquín Álvarez fue contratado en mayo de 2008 para fortalecer el equipo, mientras que los demás integrantes siguen en sus puestos.

El fondo busca batir al grupo comparable español de renta fija de la zona euro. Los principales determinantes de la rentabilidad de este enfoque caracterizado por su perfil colectivo son las estrategias de duración, valor relativo/curva de tipos y crédito, las cuales se sustentan en un análisis fundamental, técnico y cuantitativo.

El fondo goza de una calificación crediticia AAAf de S&P, que es mucho más alta de lo habitual para este grupo comparable. El equipo vendió una parte de la exposición al crédito para poder mantener esa calificación de crédito.

El fondo lleva cinco años naturales consecutivos anotándose una rentabilidad superior y se sitúa en el primer cuartil por rentabilidad acumulativa a cinco años. El ratio de gastos totales (TER) bajo fue productivo hasta que se introdujera en septiembre de 2006 una comisión del 9% como incentivo a las rentabilidades positivas lo que aumentó el ratio de gastos totales, sobre todo en 2008. No obstante, el ratio de gastos totales sigue siendo competitivo frente a la media del grupo comparable. El fondo acusó un rezago de 150 puntos básicos frente a su índice de referencia (centrado exclusivamente en títulos estatales) en 2008 hasta octubre, producto de su exposición al crédito.

La coherencia y estructura del proceso, además del fortalecimiento del equipo, son factores que contribuyen a que el fondo conserve la calificación A/V2 de S&P.

Gestor del fondo y equipo

Mutuactivos es la sociedad de gestión de fondos de Mutua Madrileña, un grupo de seguros español de larga trayectoria. El equipo con sede en Madrid incluye a cinco gestores de renta fija y un especialista en repos que gestiona la liquidez de los fondos de inversión y de pensiones. El equipo gestiona activos valorados en aproximadamente 1.500 millones de euros. Entre sus miembros se incluyen:

Eduardo Roque - director del equipo de renta fija - MSc en Ciencias económicas (San Pablo CEU), MBA (Instituto de Empresa Madrid) entró en el equipo de renta fija de Mutuactivos en 1999.

Joaquín Álvarez-Borràs Sotomayor - Valor relativo/curva de tipos - licenciado en Administración de Empresas (Universidad del País Vasco), máster en Finanzas (CUNEF Madrid), comenzó su carrera en Activos en Renta en 2000. En 2002, se trasladó a la aseguradora Aseval como gestor de renta fija y se incorporó a Mutuactivos en 2008.

Rebeca Martínez de Paz - especialista de crédito - licenciada en derecho, máster en mercados financieros (San Pablo CEU) entró en Mutuactivos en 2002.

Erika Vidal Martínez - valor relativo/curva de tipos - licenciada en Economía y Ciencias Actuariales (Universidad de las Américas-Puebla), máster en Mercados Financieros (San Pablo CEU), se incorporó a Mutuactivos en 2003.

Rendimiento por periodos (años naturales)

	2004		2005		2006		2007		Año en curso 30/09/2008	
	%	Ránking	%	Ránking	%	Ránking	%	Ránking	%	Ránking
Fondo	6,1	451/947	5,1	102/1018	-0,4	498/1060	1,5	241/1099	1,1	482/1081
índice**	7,6		5,5		-0,4		1,8		3,1	
Mediana	6,0		3,5		-0,5		0,5		0,6	

** Citi EMU Gov Bond Eur

Índice de referencia: EFFAS Euro Government 5,5 años

Símbolos y Definiciones

Fondos de posiciones sólo largas

AAA El fondo exhibe los máximos niveles de calidad dentro de su sector gracias a su proceso de inversión y a la consistencia del rendimiento obtenido por su equipo gestor frente a otros fondos con objetivos similares.

AA El fondo demuestra niveles muy altos de calidad dentro de su sector en base a su proceso de inversión y la consistencia del rendimiento de su equipo gestor en comparación con fondos que tienen objetivos similares.

A El fondo demuestra altos niveles de calidad dentro de su sector en base a su proceso de inversión y la consistencia del rendimiento de su equipo gestor en comparación con fondos que tienen objetivos similares.

Fondos de hedge funds

AAA El fondo cumple las más altas normas de calidad en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados con respecto a sus objetivos.

AA El fondo cumple normas de calidad muy altas en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados con respecto a sus objetivos.

A El fondo cumple con normas de calidad altas en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados con respecto a sus objetivos.

Fondos de rentabilidad absoluta

AAA El fondo cumple las más altas normas de calidad en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados con respecto a sus objetivos.

AA El fondo cumple normas de calidad muy altas en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados con respecto a sus objetivos.

A El fondo cumple con normas de calidad altas en su proceso de inversión, su control del riesgo y la coherencia de sus resultados con respecto a sus objetivos.

Calificaciones para todo tipo de fondos

NR Los fondos denominados NR (no calificados) no satisfacen, en el momento de la calificación, los niveles de rendimiento requeridos o los criterios cualitativos mínimos.

UR Las calificaciones se colocan "Bajo Revisión" (UR por sus siglas en inglés) cuando se producen cambios significativos en la gestión, sea a nivel del gestor del fondo o del equipo de gestión, y Standard & Poor's Fund Services no ha tenido la oportunidad de reevaluar el impacto que este cambio tendrá en la evaluación cualitativa.

New La denominación "Nuevo" indica que se ha producido un acontecimiento importante para el cual no existe un historial de datos disponible de ese fondo en particular. Esto incluye: fondos de lanzamiento reciente, la puesta en práctica de un nuevo mandato o proceso de inversión así como también cambios estructurales dentro de un equipo de fondos.

Calificación de volatilidad de fondos de renta fija.

La calificación de la volatilidad de un fondo de renta fija es la opinión actualizada de S&P sobre la sensibilidad de un fondo de renta fija a los cambios producidos en las condiciones del mercado. Las calificaciones de volatilidad evalúan la sensibilidad del fondo a las fluctuaciones de los tipos de interés, al riesgo de crédito, a la diversificación o concentración de la inversión, a la liquidez, al apalancamiento, así como a otros factores. Para las categorías que van desde V1 a V4 en la escala de volatilidad, el riesgo se asocia a una cartera integrada por títulos emitidos por el estado y denominados en la divisa básica del fondo.

V1 Los fondos de bonos con la calificación V1 son poco sensibles a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos presentan un nivel total de riesgo inferior o igual al de una cartera de valores del estado con un periodo de vencimiento de uno a tres años y denominados en la moneda básica del fondo. Estos fondos presentan un nivel total de riesgo inferior o igual al de una cartera de instrumentos de renta fija de máxima calidad con un vencimiento medio igual o inferior a doce meses. Dentro de la presente categoría, a determinados fondos se les asigna un símbolo de más ("+"), lo cual indica una sensibilidad extremadamente baja a las variaciones de las condiciones del mercado.

V2 Los fondos de renta fija con la calificación V2 presentan una escasa o moderada sensibilidad a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos presentan un nivel total de riesgo inferior o igual al de una cartera integrada por valores del estado con un vencimiento de tres a siete años y denominados en la moneda básica del fondo.

V3 Los fondos de renta fija con la calificación V3 presentan una sensibilidad moderada a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos presentan un nivel total de riesgo inferior o igual al de una cartera integrada por valores del estado con un vencimiento de siete a diez años y denominados en la moneda básica del fondo.

V4 Los fondos de renta fija con la calificación V4 presentan una sensibilidad de moderada a elevada a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos presentan un nivel total de riesgo que es inferior o igual al de una cartera de valores del estado con un vencimiento superior a diez años y denominados en la moneda básica del fondo.

V5 Los fondos de renta fija con la calificación V5 presentan una sensibilidad elevada a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos pueden verse expuestos a una serie de riesgos considerables, entre ellos, riesgo de elevado nivel de concentración de las apuestas, elevado apalancamiento e inversiones en títulos de estructura compleja o carentes de liquidez.

V6 Los fondos de renta fija con la calificación V6 presentan el más alto nivel de sensibilidad a los cambios en las condiciones de mercado. Estos fondos incluyen aquellos que presentan estrategias altamente especulativas que entrañan múltiples formas de riesgo y que obtienen nulos o escasos beneficios derivados de la diversificación.

Calificación N para fondos de rentabilidad absoluta

La calificación N de Standard & Poor's es una indicación de la estabilidad potencial del capital del fondo en condiciones de mercado normales. Es una calificación de tipo cualitativo pero se basa en la desviación semanal a la baja en términos anualizados. Siendo N1 la calificación más estable y N9 la menos estable.