

Categoría:

Asignación de Activos Defensivo
Euro

Gestor/asesor del fondo:

Expert Timing Systems

Localización:

Madrid

Fecha de lanzamiento: noviembre 2000

Patrimonio del fondo (febrero 2009):

202 Mill €

Contacto:

+34 91 70 27 335

Sitio web:

www.mutuactivos.com

Número ID S&P: SP574506

Clase de acción analizada: Ord



ESTILO DE INVERSIÓN

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Bajo	-2,7
Volatilidad (%)	Bajo	2,5
Correlación	Mediano	0,4

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/01/09)

		%
Fondo ING (L) Renta Cash-Euro-C		12,0
Fondo UBS Lux Money Market-Eur-B		11,2
Fondo Pioneer SF. Euroliquidity A		8,5
Fondo SGAM Money Market Euro-JC		7,1
Fondo Rothschild Saint Honore Moncourt		7,0
Fondo ING (L) Liquid-Eur B CAP		6,4
Fondo CS Money Market Fund Euro B R		5,6
Fondo Invesco Euroserve Fund R		5,3
Fondo JPM Liq-Euro Liquidity-C		4,3

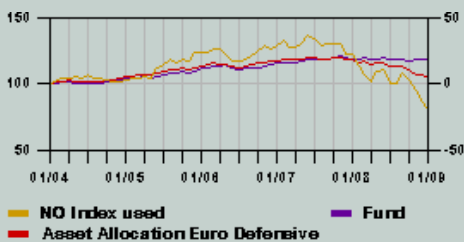
Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/01/09)

	fondo %
RENTA VARIABLE	
América del Norte	0
Reino Unido	0
Europa sin Reino Unido	0
Japón	0
Pacífico sin Japón	0
Otros	0
RENTA FIJA	17
	0
Alternativas/otros	0
EFFECTIVO	83

La Directiva OICVM III permite a los fondos una exposición neta menor o mayor al 100%.

RENDIMIENTO ACUMULADO



LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (MARZO 2009)

Este fondo de fondos sin restricciones puede recurrir a un rango de inversión en renta variable que oscila entre el 0% y el 30%. Lo gestiona Expert Timing Systems (ETS), una firma familiar basada en Madrid que desde 1987 se ha dedicado a la inversión cuantitativa y que trabaja con Mutuactivos desde 1997, grupo con el que tiene un convenio de exclusividad en España.

El universo de inversión consiste en la gama de fondos de 20 sociedades de gestión de activos internacionales de gran tamaño cuyas ofertas de fondos se consideren lo suficientemente diversas. El modelo identifica, para cada gama de fondos, los productos con las tendencias más sólidas y construye una subcartera optimizada compatible con las restricciones de riesgo (una desviación estándar anual máxima del 5% y un nivel de pérdida prevista del 4,5%). La cartera general y la distribución de activos resultan de la sumatoria de estas subcarteras; cada subcartera se revisa cada 15 días, de modo que el fondo cambia

constantemente de acuerdo con las condiciones de mercado.

Si bien el proceso es extremadamente disciplinado, también ha demostrado ser muy flexible. Por ejemplo, después de un periodo de rentabilidad inferior en 2006, se incorporaron al universo de inversión los fondos cotizados en bolsa (ETF) con el objeto de darle al fondo mayor flexibilidad para adaptarse a los rápidos cambios en las condiciones del mercado. En agosto de 2007, el análisis de datos llevó al equipo a analizar el impacto de las titulaciones ABS en la volatilidad del fondo. La conclusión fue excluir del universo a los fondos que mantenían títulos ABS, lo que fue favorable durante 2008.

Las evidencias de la capacidad de reacción del equipo, aunada a su disposición para realizar cambios, nos inspiran incluso mayor confianza en este enfoque cuantitativo sumamente riguroso. Por consiguiente, el fondo sube un peldaño y obtiene la calificación AA de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: Mutuactivos, creada en 1985, es la división de gestión de fondos de inversión de la Mutua Madrileña Automovilista, grupo asegurador español con una larga trayectoria y especializado en seguros de automóvil.

Equipo: El equipo con sede en Madrid de Expert Timing Systems está integrado por siete gestores de fondos experimentados, y por un total de 28 analistas/programadores e ingenieros. La empresa asesora a Mutuactivos desde 1997.

Gestor del fondo: Mutuactivos recurre al asesoramiento de ETS para gestionar el fondo. ETS viene desarrollando modelos de distribución de

activos desde 1987 y tiene un convenio de exclusividad con Mutuactivos en España.

Estilo: El fondo emplea un modelo cuantitativo de asignación de activos basado en el trabajo de Markowitz. La volatilidad anualizada se mantiene por debajo del 5%. Hasta un 30% de los activos se invierte en fondos de renta variable, destinándose el resto a fondos del mercado monetario y de renta fija.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 31/12/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 18,9%, comparado con 6,3% para la mediana del sector, situándose en el puesto 8/205.