

ESTILO DE INVERSIÓN

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

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Bajo	-9,8
Volatilidad (%)	Mediano	10,7
Correlación	Mediano	0,6

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (25/03/08)

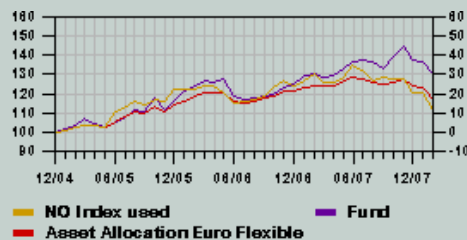
	%
JB Euro Cash Fund	5,6
Saint Honore Moncourt C Classique Fund	5,0
Pioneer Fund Total Return Currencies Fund	3,4
CS Money Market Fund (EUR)	3,3
JB Local Emerging Bond Fund	3,2
Pioneer Fund Euro Bond Fund	2,9
INVECO Euro Reserve Fund	2,8
UBS (Lux) Bond Fund USD	2,7
Pioneer Fund Euro Short-Term Fund	2,5
UBS (Lux) Medium Term Bond Fund - US Government Fund	2,3

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (25/03/08)

RENTA VARIABLE	
América del Norte	3
Reino Unido	0
Europa sin Reino Unido	7
Japón	0
Pacífico sin Japón	11
Otros	8
RENTA FIJA	
Reino Unido	0
Otros	39
EFFECTIVO	32

RENDIMIENTO ACUMULADO



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

Categoría:

Asignación de Activos Flexible
Euro

Gestor/asesor del fondo:

Expert Timing Systems

Localización:

Madrid

Fecha de lanzamiento: noviembre 2000

Patrimonio del fondo (enero 2008):

71 Mill €

Contacto:

+34 91 70 27 335

Sitio web:

www.mutuactivos.com

Número ID S&P: SP574507

Clase de acción analizada: Ord



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

Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 31/01/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en euros.

LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (ABRIL 2008)

Mutuafondo Gestión Acciones F.I. es un fondo de fondos sin restricciones que busca maximizar las rentabilidades con una volatilidad anualizada máxima del 20%. El fondo se gestiona con el asesoramiento de ETS, una firma familiar basada en Madrid especializada en procesos de inversión cuantitativos para la gestión de activos y divisas que viene trabajando en mandatos similares con Mutuactivos desde 1997.

El universo de inversión esta integrado por las ofertas de fondos de 13 importantes sociedades de gestión de activos reconocidas internacionalmente. Para cada una de ellas, el modelo elige los fondos con la tendencia alcista más pronunciada y construye una subcartera que se optimiza según las restricciones de riesgo. Desde finales de 2004 el fondo ha permitido que la exposición a la renta variable oscile entre un 0% y un 100% (anteriormente la renta variable debía representar como mínimo un 75%, lo que motivó el nuevo

lanzamiento del fondo) y la mayor parte de la exposición a divisas es gestionada activamente y está cubierta en euros. Tras un periodo de rentabilidad inferior durante la mayor parte de 2006, ETS puso en marcha dos medidas de mejora. Por un lado se incorporaron al universo de inversión los fondos cotizados en bolsa (ETFs) con el fin de disponer de una mayor flexibilidad que permitiese la adaptación a los rápidos cambios en las condiciones del mercado. Además, aunque anteriormente se habían fijado límites "stop-loss", se introdujeron medidas "stop-profit" para evitar mantener o adquirir fondos con sobrecompra.

Los resultados iniciales de estas medidas de mejora, que en ningún caso han supuesto una alteración en la continuidad de su enfoque, son esperanzadores. El fondo presentó en 2007 rentabilidades de primer decil, y se ha situado en primer cuartil a cinco años por rentabilidad acumulada. El fondo conserva su calificación A de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: Mutuactivos, creada en 1985, es la división de gestión de fondos de inversión de 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 consta de cinco gestores de fondos experimentados, y de un total de 22 analistas/programadores e ingenieros. La empresa asesora a Mutuactivos desde 1997.

Gestor del fondo: Mutuactivos se apoya exclusivamente en las recomendaciones de Expert Timing Systems (ETS) para gestionar el fondo. ETS

desarrolla modelos de asignación de activos desde 1987.

Estilo: El fondo recurre a un modelo cuantitativo de asignación de activos basado en los estudios de Markowitz que limita la volatilidad anualizada a un 20%. La asignación de activos es muy dinámica y la exposición a la renta variable oscila entre un 0% y un 100%.

Rentabilidad: Durante los tres años hasta 31/01/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 26,1%, comparado con 13,6% para la mediana del sector, situándose en el puesto 15/138.

Todas las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión las opiniones de nuestro comité sobre todos y cada uno de los títulos y emisores mencionados en el mismo. Ninguna parte de la retribución del comité ha estado, está o estará relacionada, directa o indirectamente, con las recomendaciones u opiniones concretas expresadas en este informe. © [2007] The McGraw-Hill Companies, Ltd que realiza operaciones comerciales bajo el nombre Standard & Poor's ("S&P") 20 Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LH Teléfono: +44 (0)20-7176 3800. Reservados todos los derechos. Queda prohibida la reproducción en todo o en parte de esta publicación, no se almacenará en un sistema de recuperación ni se transmitirá en formato electrónico o de otro tipo sin contar con el previo consentimiento por escrito de S&P. Todas y cada una de las partes de la publicación de S&P a la que pertenece esta página se han emitido con sujeción a las condiciones de uso a las que se accede mediante el enlace hipertexto que figura a continuación (Condiciones de "S&P") - al acceder o visualizar esta página/s o las páginas relacionadas con la misma o adjuntas a la misma se aceptan las Condiciones de S&P. Véase <http://www.funds-sp.com/terms.cfm?langid=1> Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. La información sobre resultados contenida en este documento (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido, (2) no puede ser copiada o distribuida y (3) su precisión, totalidad o vigencia no está garantizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido aceptan responsabilidad alguna por perjuicios o pérdidas derivados de cualquier uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no son una garantía de los resultados futuros.